全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦氏理论

曹伟 著

破解价格密码

POJIE JIAGE MIMA

中山大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破解价格密码

曹 伟 著

中山大学出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有 翻印必究

图书在版编目（CIP）数据

破解价格密码/曹伟著．—广州：中山大学出版社，2013.4
ISBN 978－7－306－04514－0

Ⅰ．①破…　Ⅱ．①曹…　Ⅲ．①股票价格—研究　Ⅳ．①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第056114号

出 版 人：祁　军
策划编辑：徐诗荣
责任编辑：徐诗荣
装帧设计：林绵华　张铭宇
责任校对：曾一达
责任技编：何雅涛
出版发行：中山大学出版社
电　　话：编辑部 020－84111996，84113349，84111997，84110779
　　　　　发行部 020－84111998，84111981，84111160
地　　址：广州市新港西路135号
邮　　编：510275　　　　传　真：020－84036565
网　　址：http://www.zsup.com.cn　　E-mail:zdcbs@mail.sysu.edu.cn
印 刷 者：佛山市浩文彩色印刷有限公司
规　　格：787mm×1092mm　1/16　20.5印张　432千字
版次印次：2013年4月第1版　2013年4月第1次印刷
定　　价：88.00元

如发现本书因印装质量影响阅读，请与出版社发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

打开天窗说亮话，

十年光景，一路走来，始终如一。

一心锤炼“麦氏理论”，

在未知的股票市场，

通过量能和价格的有机结合，

推导演绎未来式行情的发展。

先成就《破解成交量密码》，

再奉上《破解价格密码》，

将在股市里积累的点点体会、经验教训、模式方法，

与君分享，以飨同好，

在风云激荡的股市里共同感悟与进步。

初生牛犊不怕虎

我们都是从股市里走来，或多或少都会有些共同的感触。入市之初，哪里会管那么多，进场只要看到哪支股票涨得漂亮，就买哪支，不分价位高低，想买就抢，想卖就扔。也不管是谁推荐了这支股票，反正在脑子里晃了一下，就买进。那个时代的疯狂，甚至可以被一条电话线牵着走，一张报纸推着走，一个节目带着跑。盲目，无知，没有任何章法，做股票活像是参与赌局，是赚还是赔，就像掷骰子一样。

十年前的混乱状况，自 2005 年实施股权分置改革之后，渐有改善，庄家横行于市、内幕消息满天飞的局面发生了较大转变，投资者也更趋理性。监管层对非法证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营销活动加强打击，推进投资者教育，从各种渠道来规范市场。郭树清上任证监会主席后，极力推崇价值投资，并进行多项改革和创新，不仅使得股票市场产生了较为明显的价值取向转变，也将投资者进一步引向理性投资。

在此大环境下，我们看到“垃圾股”和优质股之间的巨大分野，以及价值投资导向带来的投资工具和分析方法的转变。光一条电话线再也满足不了投资需求，一张报纸也不能解决心中所有的疑问，也没有谁还只是凭电视节目来找股票。广大投资者纷纷转向投资理念的提升，建立适合自己的投资模式，从价值投资的角度来进行长期和有效的理性投资。

这一市场的巨大转变，恰好吻合了我们多年以来所推崇的投资思想和理念。经过多年的统计分析和实证研究，我们在股票技术分析领域推陈出新，将成交量能和成交价格有机地融合在一起，创新技术分析方法，创建了更适合中国股票市场分析的麦氏理论。

从 2007 年后的市场验证来看，正确应用麦氏理论分析和解读市场，能够精准地掌握到牛熊市的转折。2008 年 1 月 15 日的多空转变，我们提前一个多月便与大家推导说明；而后，提前研判 2008 年 11 月 4 日低点的完成，之后大盘便开始持续地上涨；再往后，2009 年 7 月 29 日与 2010 年 4 月 16 日的下跌分析，以及被投资者视为神话的 2010 年 7 月 2 日的 2320 点的低点分析，麦氏理论的分析给了我们一次次的惊艳与精彩；随后，2010 年 11 月 11 日的高点，2011 年 4 月 12 日的多空转变，2012 年 1 月 16 日低点的完成，2012 年 5 月 22 日的再下跌，再到 2012 年 12 月 4 日的反转上涨，在每一次大盘的重大转折中，麦氏理论的分析总是让我们能够更好地准备与应对。

这些高低转折行为，全都可以通过麦氏理论成功地研判，尤其是提前的推导分析，不仅对实盘操作具有很强的指导性，更是充分肯定了麦氏理论分析方法的科学性和实用性。

醉过才知酒浓，爱过方知情重

一旦巨亏 30%，任何幅度的盈利都会让人倍感珍贵。一支股票价格被腰斩，更会让人懂得资产安全的重要性。股市的每一次磨炼，都会让我们更加珍惜来之不易的收益，更希望能够在资产保值增值的同时，最大限度地保护资产安全。投资者对风险的理解，也会因为入市时间的长短而各有不同。就股市本身来说，也会随着市场的渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋完善，走向更为稳健的波动，这是成熟市场的共有特征。所以，在日益完备的资本市场里，随着投资者股龄的增加，会逐步形成理性的价值投资趋向。

谈及价值投资，全世界都会将沃伦·巴菲特（Warren Buffett）视为标杆，但事实上，作为普通投资者却不可能与其同等比较，我们只能借鉴他的价值投资理念和方法。倘若以国内股票市场而言，历经二十载，贵州茅台（600519）可以算是价值投资标的的典范。但对于一般投资者而言，如何才能掌握此类个股的涨跌循环以从中获益，应多作思考，而不能只是将其作为事后的谈资。

观察贵州茅台过去 12 年的走势，可以发现最大的涨幅发生在 2004—2007 年。将贵州茅台的走势复权来看，在这 4 年间，其股价从 5 元上涨到 200 元，产生了高达 40 倍的投资收益，这确是名符其实的价值投资典范。但如何才能有效地掌握这样的主升段呢？除了要对标的物的内在价值有所掌握，还需要能够从 K 线结构上来认识价格涨跌循环的趋势特征，以实现资产收益的最大化。

对收益稳定与最大化的诉求，反过来也会促进投资者对自身投资工具和分析方法的改良。基本面分析对于具有深厚金融知识背景的投资者来说比较容易掌握，但它并不能有效掌握价格波动的规律和特征，这是基本面分析的“硬伤”。而缺乏金融知识背景的投资者，虽然也可以通过市场上的各种信息，来挖掘自认为符合价值投资的方向，但也同样会被价格的波动弄得晕头转向。这些问题都容易使投资者对价值投资的认识产生偏差。事实上，并不是价值投资不对，而是因为投资者自身不具备完善的投资工具和分析方法，所以才不能有效地分析和掌握市场与个股之间的演变规律。

随着近年来投资者知识水平的增长，广大投资者都有提升投资理念、改进投资工具和掌握投资方法的诉求。综观全球资本市场，西方国家的股票市场起步早，历经数百年的发展，在各方面的制度都要更完善、更成熟，但技术分析仍然是主流投资分析工具和方法，不仅未因为市场与投资者的成熟而降低技术分析的地位，反而日益凸显其在时机选择上的优越性，这足以说明技术分析在投资品走势分析应用上的独到之处。

但如何来认识技术分析的用武之地呢？我们并不要将其仅仅局限于股票投资，完全可以将其运用扩展到到各类投资标的如外汇、债券甚至期货、期权等各类金融衍生品，通过它来掌握投资机会。

技术分析在我国资本市场包括股票市场中的应用较为广泛，它和基本面分析并驾齐驱，成为投资者参与市场的有利武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新技术分析方法

麦氏理论也属技术分析范畴，但却和过去几十年来大家所接触的诸如道氏理论、波浪理论、江恩理论、“酒田战法”等技术分析理论有所不同。麦氏理论独辟蹊径，开创了技术分析方法论。通过麦氏理论方法论的推导演绎，可以对不可知的未来式行情发展进行合理推测，从而有效地掌握行情变动的脉络，以帮助投资者找到应对行情变动与发展的策略和模式。

在那些已经取得基本面支持的标的物上，运用麦氏理论进行价格涨跌的分析和研判，就可以掌握价格的发展趋势，解决我们投资时所面临的诸多问题，甚至在基本面分析中无法获取的信息，也可以通过技术分析来挖掘。应用麦氏理论分析，注重价格与成交量趋势的演变，与价值投资方法相结合，投资思路将变得更为清晰而有效。

从以往的实证来看，我们应用麦氏理论在 2009 年年中成功地捕捉到熊猫烟花（600599），不足 2 月，涨幅近 2 倍；2010 年，年初精准研判广晟有色（600259）的底部区域，当年即产生 5 倍以上的涨幅；2011 年的海螺水泥（600585），2012 年的万向德农（600371），以及至今仍然保持长期多头涨势的长城汽车（601633），这些个股的主升段都被成功抓取。当然，这些只是应用麦氏理论捕捉到的强势个股的冰山一角，其实投资者只要正确应用麦氏理论分析，将会发现许多强势个股的启动都是有迹可循的。股市行情发展的牛熊交替现象，使得任何一支股票都可能会在不同时期下形成趋势性的涨势格局，这也使得投资者能够不断地应用麦氏理论的分析方法来捕捉强势个股，帮助投资者寻找投资机会并进行相应的投资决策。

事实上，麦氏理论的技术分析方法不仅有效地补充了基本面分析的不足，许多地方还远远超出了基本面分析所能企及的范畴。但即使技术分析能够较好地掌握个股的涨跌循环，也仍然会因为各种不确定因素的干扰，从而影响到投资的成效。技术分析理论本身也存在缺点、盲点和不足，它不可能事无巨细、面面俱到，它也可能会因为个人应用时的疏忽、不到位而造成失误。事实上，没有任何一套理论可以事先完整推导、分析、判断、预估与掌握大盘与个股每一次行情的走势与发展，我们要做的就是运用一个富有逻辑的理论体系，建立适合自己的分析模式，并运用它来进行客观地分析，以尽量提高成功的概率。

任何一种分析工具和方法，都不要期待在风险性市场获得完全无风险收益。所以，在股票市场里，投资者要认识到风险和机遇共存的客观事实，理性地看待自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资活动。在操作实践过程中遇到挫折时，投资者千万不要刻舟求剑、固执己见，而是要酌情考虑、适时调整，以降风险，确保资产安全。

投资者要从失败中总结教训，将成功的方法不断推而广之，融合各种有利提升自己投资水平的技能，设定一套自己习惯、熟悉、熟练和行之有效的使用模式，把握自己可以解读、分析、判断、估测及掌握的部分进行操作应用。

授人以鱼，不如授之以渔

我从自身投资需求出发，一心钻研技术分析理论，从惨痛的失败中一步一步走出来，再疗伤止痛，又慢慢站起来。如此循环往复十数年，才得以初见成效，最终建立麦氏理论。一次偶然的经历，敦促我将自己研究的分析方法与众分享。那是早在2006年，我在同花顺网站开通个人博客，撰写股市分析文章，内容从大盘解读到个股研讨，渐渐受到读者的热烈欢迎，并常常收到许多读者发来的各种关于股票方面问题的 E－mail 邮件。

在阅读大家的邮件时，我发现大多数问题都是相同的，甚至在某个阶段所提问的个股都是一样的；有时即使是同一个人，也还有很多问题是重复的。正因为如此，我想倘若把自己认识股市的方法传授给大家，不就解决了自己每天回复 E－mail 的问题吗?

“授人以鱼，不如授之以渔。”这让我萌生了一个念头：将自己多年所研究的理论体系结集成册，付梓出版，以饷同仁，岂不更好?！说干就干，就这样在两年后，终于成就了《麦氏理论（上）——破解成交量密码》（以下简称为《破解成交量密码》)。该书一出版就深受广大读者欢迎，数次加印，在广大股民朋友中得到热烈反响。这次出版《破解价格密码》，终将完整的麦氏理论分析方法全面呈现，希望能够继续得到大家的喜爱和支持，帮助大家在资本市场上取得更好的成绩。

致谢与祝愿

股市的深邃无人知晓。我从对股市的懵懵懂懂，一步一步走向更深更远处，这要感谢我的老师——陈少川先生。在他的悉心教导下，我对资本市场的了解才日益深透。他引导我独立思考，静心观察市场的变动，通过现象看本质，用数据解读事实，由涨跌洞悉心理，逐步形成麦氏理论的分析体系，也才成就本书的内容。

也要感谢为此书配图的张铭宇。为了能够精确地表达麦氏理论的思想，他所制作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的每一张图都堪称是精雕细刻的作品，为此他付出了艰辛的劳动。还要感谢本书的责任编辑徐诗荣，他严谨敬业，数次校勘订正，为本书的出版付出了大量的时间与精力。最后，还要感谢一直以来支持、鼓励、关心和爱护我的家人、朋友、同事与学员，正是他们帮助我日益成长，我才能逐步走向自己的梦想。

我也祝愿正在翻阅本书的读者能够勇敢地追求自己的梦想，在麦氏理论的帮助下，在投资的道路上锲而不舍，运用自己的努力与智慧，最终实现财务自由的目标。

曹 伟

二○一三年春 于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

自从《破解成交量密码》一书出版以来，深受广大读者欢迎，数次加印，在广大股民朋友中得到热烈的反响，麦氏理论也逐步为大家所了解、认识、掌握和应用。许多读者来信反应，应用麦氏理论进行股市操作取得了良好的效果，并询问《破解价格密码》何时出版。

时隔两年，《破解价格密码》正式问世。本书实为《破解成交量密码》一书的姊妹篇，两本书共同构成完整的麦氏理论分析体系。麦氏理论将量能和价格有机地结合起来，通过成交量发展的趋势特征、增减水平、大小关系，来研判成交价演变的趋势方向、涨跌关系、买卖参考，并充分展现出量能和价格之间的“秘密”，从而帮助应用者从股市中获取利润。

本书以价格为分析基础，主要分为三个部分来阐述。

第一部分讲解价格的表现形式，重点阐述了 K 线和均价线。我们通过对 K 线的认识、了解和应用，再深入到均价线，将两者结合起来，就可以全面完整地掌握价格的呈现方式、演变规律和应用方法。

书中阐明一般投资者对价格的认识误区及其引发的不正确的投资观念，探究造成亏损的根源，从而纠偏改错，帮助投资者从 K 线和均价线的角度来重新认识价格，重塑正确的投资思路。

第二个部分通过 K 线和均价线的组合关系，来深度剖析价格的发展趋势、涨跌循环，讲述价格的分析和操作模式，从而掌握价格的“操作密码”。

笔者在这个部分用了大量的篇幅来说明均价线的特性及其发展趋势对价格涨跌的影响，特别是着重阐述了如何应用均价线来掌握多空环境下不同的操作机会。笔者将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复杂多变的价格演变，通过一些重要特性与一般规律表现出来，尽最大可能地让读者易学、易懂、易用，以帮助大家在阅读和学习过程中，有效掌握麦氏理论的分析方法和操作模式，并在操作中举一反三，不断地吸收、转化和改进，从而创立自己的理论体系。

第三个部分通过均价线的组合分析，以及均量线和均价线的组合应用，将之前所学知识由点连成线，再由线结成面，进而从面延展到各个层次，最终形成立体的分析框架和操作体系，真正实现自我分析方法的构建。这是一劳永逸的事情，也是读者阅读本书、学习麦氏理论最主要的意义。

全书核心部分在第二章和第三章。第二章讲述了均价线的定义及其参数设定与分类，尤其是详细分解了均价线的四大特性。虽然和成交量的特性有异曲同工之妙，但均价线仍有其自身独有的特性，这需要读者在阅读时多加研究和体会。对均价线的四个特性，我们要熟练掌握，因为这不仅是正确认识价格的基础，也是应用价格分析进行操作获利的前提。

第三章则全面系统地阐述了麦氏理论的方法论在价格分析中的应用。在此基础上，我们阐释了“周线为主，日线为辅”的重要性，以及“长线保护短线”的操作模式，并进一步探讨和分析了均价线的组合关系。这部分内容牵涉甚广，综合性和应用性都比较强，需要读者仔细阅读来学习掌握麦氏理论的分析要点，最后达至驾轻就熟、信手拈来的应用效果。

本书为方便读者理解，用了大量的实例说明，图文并茂，既解除了纯文字阅读的枯燥，又更直观地展现出麦氏理论的独特之处。希望本书的内容能够让读者掌握麦氏理论，帮助读者构建自己的分析和操作体系，从而在投资的道路上越走越宽，越走越远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言

认识价格

在我刚接触股票的时候，最初和他人探讨时，往往大家首先提到的就是“价格”。比如，说起某只股票时，一般会谈到现在这只股票的价格是多少。起初，我也仅限于“低价买进，高价卖出”就可以获利的一般性思想，这是我还在学校做学生时对股票的最初理解。当真正踏入股票市场之后，我发现不少股民朋友也是如此。2004年，我在杭州开始我的职业生涯。作为一名刚入行的经纪人，当时我不得不深入第一线与广大股民朋友接触，跑遍了杭州所有的证券营业部以及每一家银行里的外汇交易中心。我在这些场所与股民接触，与他们交流并试图说服他们成为自己所在公司的客户。在此期间，我在和股民交谈时，关注点也仍然停留在某只股票是什么价格上。当和更多的股民朋友交谈后，我发现这也是多数投资者仅有的认识。在许多证券营业部的散户大厅里，他们只是盯着显示行情的大屏幕，看着不断跳动的价格。从他们变化的神态来看，似乎已经完全明白了价格跳动所表达的意义。但在深入交谈时，他们却无法让我有这样的体会，因为大多数散户朋友只关心眼前价格的涨跌行为，只要看到现在的价格比前一个价格更高，就表现出喜悦；反之，则会露出忧愁的表情。这在散户大厅里，是比较常见的反应。行情普涨时，整个大厅几乎就成了热闹的舞池；而一旦处于普跌时，就像一座沉浸在夜色下的办公大楼。

后来，在接触到具有雏形、正尚待完善的麦氏理论之后，我受到老师的影响和指导，开始重新审视技术分析，将自己先前的认识归零，和我的老师一起研究价格在行情变化过程中的作用，以及价格在技术分析中的地位。对于技术分析的认识和感悟，笔者在《破解成交量密码》的开篇中已作了阐述，如果你已经读过《破解成交量密码》一书，那么应当明白价格在技术分析中所处的作用和地位；倘若尚未读过也无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

妨，只要跟着本书循序渐进学习，也可迅速掌握价格分析体系。不过，如果能够阅读《破解成交量密码》一书，会更加有助于理解和掌握本书的内容。

本书主要是对股票价格的各个方面予以阐释，但股票的各个方面是互相联系的，我们不能只就价格而谈价格。我在研究麦氏理论的过程中，逐步认识到价格和量能之间密切的关系。量能是推动价格发展的基础，量价同步演变是基本规律。从每一次多空转变过程或者大的波段格局来看，往往都体现出“量先价行”的基本特征，这也让我们充分认识到量能的增减行为是出现在价格涨跌之前的，如此便可以认识到量价演变的基本规律。从行情发展的过程来看，如果我们剖析当时自己的心理反应，显然是在已经确认量能的推升后，才会有价格推升的预期，从而选择买进。当买进这个动作完成之后，实际上我们也成为增加量能的一份子，客观上帮助增大了成交量能。由此也会进一步促使自己或者吸引他人进一步买进股票，从而既推升了股价向上拓展，也同时放大了成交量能。如此循环往复，形成量增价涨的同步演变格局。

相应的状况也会发生在下跌的格局中。当成交量缩减后，大众参与度减退，资金投入减少，买盘缩手后就会使得在卖出者原来的报价下没有人买进，从而迫使卖出者调低价格出售，从而造成价格下跌。当持续压缩量能，就会使得欲在低位买进的资金进一步后退，选择在更低的价格买进，从而迫使价格继续下跌。如此循环往复，构成量缩价跌的同步演变格局。

从这样的涨跌循环过程来看，我们认识到，价格的上涨是在成交量扩增之后，但是成交量的扩增也是因为价格上涨所带来的资金流入。如此考量，显然在价格和量能之间，其实形成了相互促进的作用。所以，这两者就不能完全用简单的“量先价行”论断来概括，因为在行情的趋势发展过程中，两者基本上是相互促进的；只有在多空转变格局中，才会更加凸显出“量先价行”的规律。如此表述，并不是要推翻“量先价行”的认识，主要是要说明“量”和“价”之间的辩证关系在不同阶段表现是不同的。在此基础上，我们再来思考价格的演变，显然不能仅仅停留在只知晓单一的价格上，也要从价格的涨跌来分析其对量能的影响，认识到两者量价互补、相互促进的作用。

所以，在认识价格时，我们要结合成交量一起来解读。关于成交量的概念、基本规律、分析方法与应用，我们在《破解成交量密码》中已经比较完整地阐述了，本书着重研究与探讨如何在量能分析基础上，掌握价格运动的基本规律，从而选择恰当的操作时机。

1．“现在是多少钱?”

几年前，我的一位好朋友开始入市做股票。起初，他经常会问我一些股票的事情，不过问题常常只是“现在 XX 股票是多少钱”，几乎每一次都是从这句话开场的。起初，我还和他多谈谈关于股票投资的一些基本思想和观念，告诉他“现在 XX 股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是多少钱（什么价格）”不是持股的必要条件。但经过无数次来回后，他还是以这样的问题来开始我们的谈话。我想，说再多估计也没有多大作用，所以，也就不再谈论太多关于投资方面的思想观念，而是直接告诉他当时的股票价格。当他得知当时的价格之后，也总是会和上一次询问的价格作比较，是上涨了，还是下跌了？全然没有趋势的概念。

而且让我不解的是，明明亏损幅度已经很严重的股票，在下跌时的反弹过程中，他居然还可以以一种赚钱的心态来看待，心态的确不错，但实际上是有些盲目了。其实，这并不是个别投资者的状况。早在 2005 年之前，我曾做过一些调研，发现大多数股民朋友的亏损不是发生在 2001 年股市开始下跌的阶段，而是发生在 2003 年之后的持续下跌中，几乎全部都是因为持股不动，只关心即时价格所致。因为只关心短时间的涨跌，又无法做波段交易，总是误将反弹当成反转，从而一次次任由股价继续下跌，直到再也不想动弹了。

“现在 XX 股票是多少钱”既不是持股与否的充分条件，也不是必要条件。我们要将价格放到趋势中来看，还要关注成交量的演变状况，才能更加清晰地认识价格的波动行为。我们绝对不能只关注某时某刻的股价是多少，也不能仅仅与前一刻（次）的股价作比较，因为其短暂的涨跌行为不能说明接下来的价格演变方向会怎样。只有将价格的涨跌行为和趋势发展、量能潮、多空环境等结合起来观察，才能准确地掌握价格的脉动。

2. “今天大盘涨了吗?”

另外，我经常听到有人问：“今天大盘涨（跌）了吗?”这个问题的意义值得商榷。大盘指数的涨跌与持股与否没有绝对的关联性，虽然大盘在一定程度上会影响到个股的表现，但真正影响个股价格的演变还是在于大盘的多空环境及其发展趋势，这才是至关重要的。所以在谈论大盘时，应该注重于环境和趋势的探讨上，而不应该简单局限于某个点位的比较就获得涨跌趋势的研判。

之所以还有众多的股民朋友会以这样的方式来探讨行情，主要是因为他们对股票价格的认识不够完整，也缺乏系统性，特别是对于周期性的变动格局没有认识，从而无法将前后的价格关联起来，所以也就只能简单地关注一下当时的股价。这其实与其自身的分析方法有很大的关系。技术分析功底比较扎实的朋友在观察股价变动时，一般不会只局限于涨或跌的问题上，而是能够从趋势的角度来看待正常的价格波动。

稍有经历的股民朋友就会发现，其实很多时候，在指数下跌时反而有很多股票大幅上涨；而有时候虽然指数在上涨，但是个股却整体偏弱，甚至大幅下跌。对于这样的局面，往往许多分析文章就会用“轻指数，重个股”来概括。显然，这个时候就不能简单地从指数的涨跌来判断个股的涨跌。当指数处于区间震荡过程中，有时指数的下跌还会给个股创造很多承接的机会，此时指数下跌不仅不是卖出个股的时机，反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是一次买进个股的机会；而在此环境下，指数的上涨可能不是买进的机会，反而会是一次兑现利润的良机。

所以，对于股票价格的认识，绝对不能单纯地凭借某个时点的价格或短暂的涨跌行为来判断，而要将价格放在一个多空环境、趋势发展的格局中来研判涨跌行为和其后续影响。在此前提下，通过分析价格与量能的相互促进作用，从而度量出价格波动的空间，并进一步分析完成某个空间的时间周期，这才是完整的包含量、价、空、时四个基本要素的技术分析。但愿在《破解成交量密码》一书中，我们的阐述已经给你建立起了这一基本的观念和思想，这会对你认识和应用技术分析，掌握麦氏理论的分析体系，从而创建属于自己的操作模式有非常大的帮助。

通过上述内容的阐述，我们将价格的认识从基本的具体价格、涨跌行为延伸到环境和趋势的角度来看，但环境和趋势的发展格局又是通过什么方式来体现和研判的呢？这将会是我们在本书中的第一部分要和你探讨的内容，我们首先来认识价格的基本表现形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

引　言　认识价格　1

第一章　K线　1

第一节　什么是K线　3

一、鉴古知今　3

二、K线的组成　4

第二节　K线的基本类型　7

一、光头光脚　8

二、带有上下影线　14

三、十字型与T型　26

四、一般K线形态　46

第三节　常见的K线组合形态　65

一、双重底（顶）　65

二、头肩底（顶）　74

第四节　K线分析的重要性　83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 均价线 85

第一节 什么是均价线 86

一、表现形式 86

二、计算方式 87

三、表示方式 88

第二节 均价线参数设定 89

一、日 K 线上的参数设定 89

二、周 K 线的参数设定 91

三、其他周期的参数设定 91

第三节 均价线分类 93

一、中短期均价线——5、10、20 日 93

二、中长期均价线——60、120 日 96

三、周 K 线参数分类说明 97

第四节 均价线的特性 102

一、助涨 103

二、走平 120

三、交叉 124

四、助跌 131

五、四个特性的应用基础 148

第五节 均价线的市场意义 151

第三章 破解价格操作密码 155

第一节 方法论及其应用 156

一、扣减法 157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、倒推法 158
三、平衡法 159
四、分析三部曲的应用 160
第二节 周线为主，日线为辅 163
一、周K线分析 164
二、日K线分析 190
第三节 长线保护短线 256
一、股票不分好坏 256
二、进可攻，退可守 258
三、趋势、参数和周期 260
四、实证应用 265
第四节 均价线组合分析模式 267
一、大小关系 267
二、排列关系 271
三、交叉关系 276
四、趋势关系 285

第四章 价格分析步骤与应用 295
一、价格分析步骤 295
二、价格分析与量能分析比较 300

后 记 304

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

K 线

如果不懂得 K 线，就不可能把技术分析掌握好。

关于 K 线的知识，我最早并不是从股票市场里获得，而是从大学的课本里。那时只是通过书本中文字的表述，来了解 K 线的基本知识及其所包含的一般信息和原理，但却无法真正体会 K 线的实际效应。缺乏实战经历的“K 线兵法”，也就只能沦为纸上谈兵了。

通过市场的实践之后，才认识到为何 K 线会在资本市场的应用越来越广泛。K 线几乎可以应用于任何一种商品的分析，从实物商品交易到虚拟商品交易，从期货市场到股票市场，任何一种金融衍生品都离不开 K 线分析，就连流行于美国金融市场的棒状图也开始慢慢被 K 线图挤出市场。可以说，K 线分析是技术分析中最为有效的分析方法之一。不过，仍然有很多股民朋友对 K 线图了解甚少，更别说懂得如何应用了。

由于我国资本市场的走势受政策的影响程度较深，而且在过去的 20 年里，庄股横霸天下，又加之各项制度不完善，使得信息严重不对称，技术分析的结果往往与市场的实际走势背道而驰。久而久之，技术分析就失信于股民。许多股民觉得技术分析远远没有比打听消息来得实在，何必还要苦苦分析呢？股市里长期流传着“千线万线，不如一条电话线”的言论，“技术分析无用论”甚嚣尘上。

所以，技术分析原来是被投资者视为低效的分析方法。而以往的技术分析又主要以 K 线分析和指标分析为主，很少先从成交量上来考虑，也鲜有完整的成交量能分析方法和模式。长此以往，大家仅是从 K 线上来认识价格的波动，而忽视真正影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变动的成交量能，这自然就常常得到偏离实际走势的结果。

错误的基础容易得出错误的结论，这更使得 K 线分析渐渐被视为无用的分析方法，而且积非成是，这也会影响到投资者对 K 线的掌握和应用。另外，K 线会因为形成的具体状态不同，以及多根 K 线组合后的形态不同，而表现出不同的意义和影响，这就要求我们熟练地掌握 K 线及 K 线图形，才能够做出正确的判断。如果缺乏正确观念，不能够正视 K 线分析方法，那么自然就无法掌握 K 线分析方法。

不过，从最近几年的技术分析发展趋势来看，也有不少以 K 线为基础发展而来的分析体系，又逐步将 K 线分析推到前端。只是本书并不是仅仅专注于 K 线分析，所以不会作大篇幅的论述，而是通过对 K 线的了解、认识和掌握，将之应用于麦氏理论的技术分析体系中，偏重于对 K 线的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　什么是 K 线

K 线起源于日本，当时被日本米市的商人用来记录大米的价格变动和行情发展。由于其记录留下来的图表可以很好地预测未来大米价格的走势，渐渐被更多的米商应用。推而广之，其独特的记录方式被引用到期货、外汇和股票等市场，通过记录价格的变化形成的 K 线图表，能够很好地表达出每一日、每一周、每一月甚至每一年等不同时间段的价格波动，从而能够分析和掌握价格的走势。经过数百年的演变，K 线已经成为资本市场里较为有效的技术分析方法之一。

一、鉴古知今

历史是一面镜子。日本米商的成功经验被引入到资本市场，其发展的空间更为广阔，现在 K 线已经涉入各个金融投资品的价格分析。K 线能够在当今的技术分析里被广泛应用，必然有其价值所在。在了解 K 线之前，我们先来看看它形成的历史，鉴古知今，也当会增强大家对 K 线分析价格变动的信心。

K 线的成熟与完善得归功于日本的本间宗久。当时，他生活在位于上川河口的酒田港出羽地区（现在的山形县酒田市），这是 18 世纪日本大米的重要产地及商业交易中心，也是本间宗久的出生地。本间宗久全力研究稻米现货买卖及定期交易的价格信息和走势，并于 1755 年完成《三猿金泉录》，里面归纳出他在长期稻米交易中的心得体会。他发现，虽然稻米的价格与供需有很大的关系，但价格也同时受交易者的心理所影响。所以，价格与商品的实体价值存在着某种差距。为了掌握交易者的心理，本间宗久深入地研究了大米价格的历史记录，并创立了一套自己的交易系统。因此，他凭借着对季节、天候变化、政治环境及投机心理状况的独到见解，依靠他研究的 K 线战术及过人胆识，所预估的行情无不神准，不但为他赚取巨额财富，也在京都、大阪、江户（现在的东京）等地区引起很大的轰动。本间宗久因此主宰了大阪和江户的大米市场，积聚了巨大的财富。

据说，他曾经有连续 100 笔交易盈利的惊人记录。江户甚至传唱着一首民谣，赞扬本间宗久在日本大米市场上有呼风唤雨之能耐。当时的人们形容他的富有是“你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以像大名（封地的领主）一样有钱，但不可能像本间那样富有"，这些都足以证明本间宗久在当时的财富和地位。之后，他还被当时的天皇聘为大藏省首席并被策封为武士，后来居住于江户的根岸（现在东京的上野区），但最后却突然出家学佛去了！本间宗久于1803年去世。

因为本间宗久的记录心得在商场上的交易竞争之中套用了许多战争的法则，故引用了很多战法中的名词，同时为了纪念这位大师的出生地，所以，后人将其统称为"酒田战法"。《本间宗久翁秘录》和《三猿金泉录》皆是他流传下来的智能宝典。后人将他源于交易实战中的思想精髓，绘制成100多种K线组合型态，西方的许多K线理论，也都是在此基础上形成的。

二、K线的组成

在进行商品交易的时候，我们会记录下每一笔成交的价格，但在绘制K线图时，却不需要将每一笔价格都标识出来，只需要记录下每天商品成交价格的开盘价、最高价、最低价和收盘价，然后将这四个价格绘制在一起，形成一个诸如蜡烛形状的图，这样就组成了一根K线。所以，K线就是由开盘价、最高价、最低价和收盘价所组成。也因为K线图形如蜡烛形状，所以也将K线图称为蜡烛图。请参见图1－1。

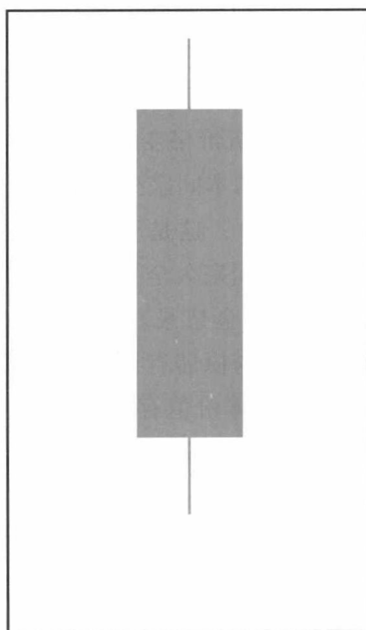


图1－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－1 是 K 线的基本形态。由于价格有涨跌之分，四个不同价格之间的位置不同，也就使得 K 线会形成多种变化。为了便于探讨和说明，我们首先要认识的是 K 线的两种基本形态，即阳线和阴线，这是因为开盘价和收盘价的位置不同而使 K 线表现出来的不同状态。当收盘价高于开盘价时，所形成的 K 线就是阳线；反之，则是阴线。我们通过阳线和阴线的划分来区别价格的涨跌。请参见图 1－2。

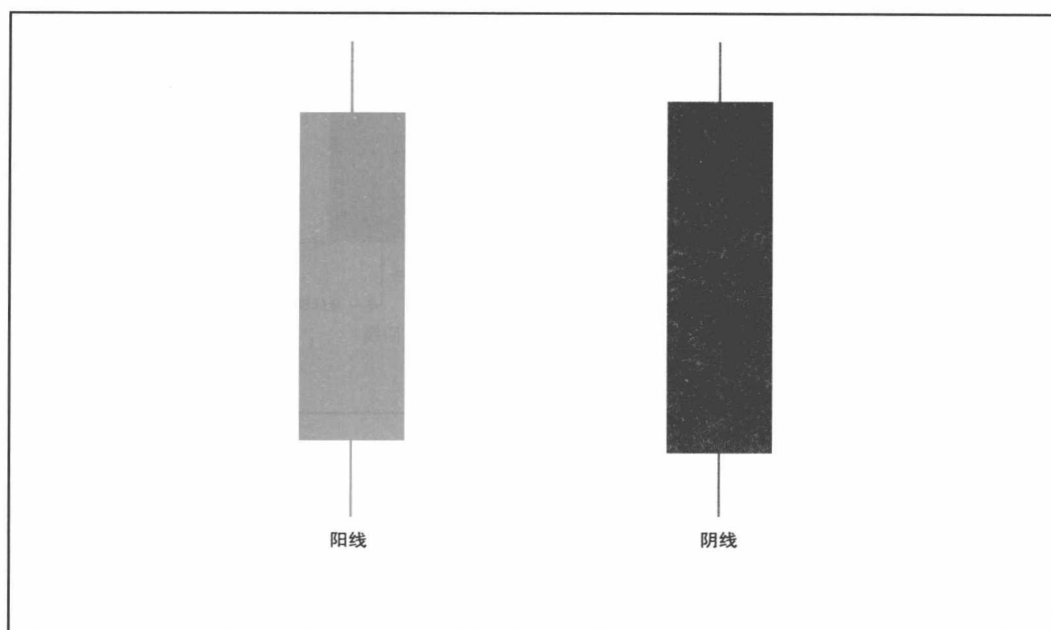


图 1－2

一般情况下，大家所看到的阳线和阴线，是通过颜色来区别的。目前，国内几大主要行情分析软件如大智慧、同花顺、通达信等，都是以红色代表阳线、绿色代表阴线的方式来区分。不过，现在的行情软件在设计上都趋向于美观化和自由性，所以用户可以通过设定来选择自己喜欢的颜色。我们下面就将阳线用红色表示，阴线用蓝色表示，这也是本书中所有 K 线图的统一规范。在此特别说明，以便于大家在阅读本书时，不会因为颜色不同而产生误解。

对于图 1－2 中所示的 K 线图，上下还各有一条延伸的线，这条线的上下顶端所代表的就是每天的最高价和最低价。在 K 线的绘制过程中，就是在蜡烛的两端向外延伸出一条向上和一条向下的线，这在 K 线图里，我们称为上影线和下影线。上影线和下影线分别是在股价波动过程中，冲高又回落和压低又回升后形成的，通常表现出行情的震荡行为。如此，则 K 线图的一般形态表示如图 1－3 所示。

图 1－3 就是较为完整且包含了基本信息的 K 线图。其中，在整个 K 线的组成中，比较重要的信息并非仅有上述四个价格和影线。实际上，开盘价和收盘价之间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

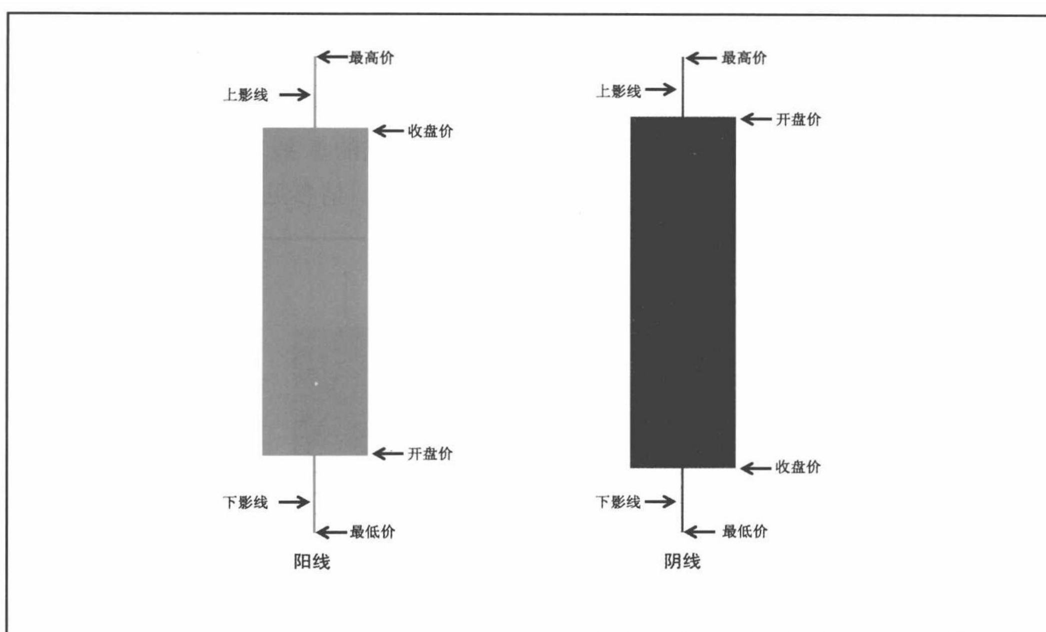


图 1－3

距离，以及上影线和下影线的长度，都包含了重要的市场信息，是我们在价格分析中极为关键的参考。无论是阳线还是阴线，其多空力量都与开盘价和收盘价之间的距离形成正相关关系。在 K 线的组成里，我们将之称为实体。一般情况下，阳线实体越长，说明多方占据的优势越大，并预示着价格会继续上涨；阴线实体越长，说明空方占据优势越大，并预示着价格会继续下跌。

在 K 线的组成上，我们一定要熟练地认识每一个部分，并且清楚各个部分所表达的基本含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 K 线的基本类型

K 线会因为开盘价和收盘价的位置不同而呈现为阳线和阴线，这个基本形态的区分，也随着这两个价格之间的距离不同，而衍生出更多的类型。根据所有可能的价格走势，一般将其分为 12 种基本类型。请参见图 1－4。

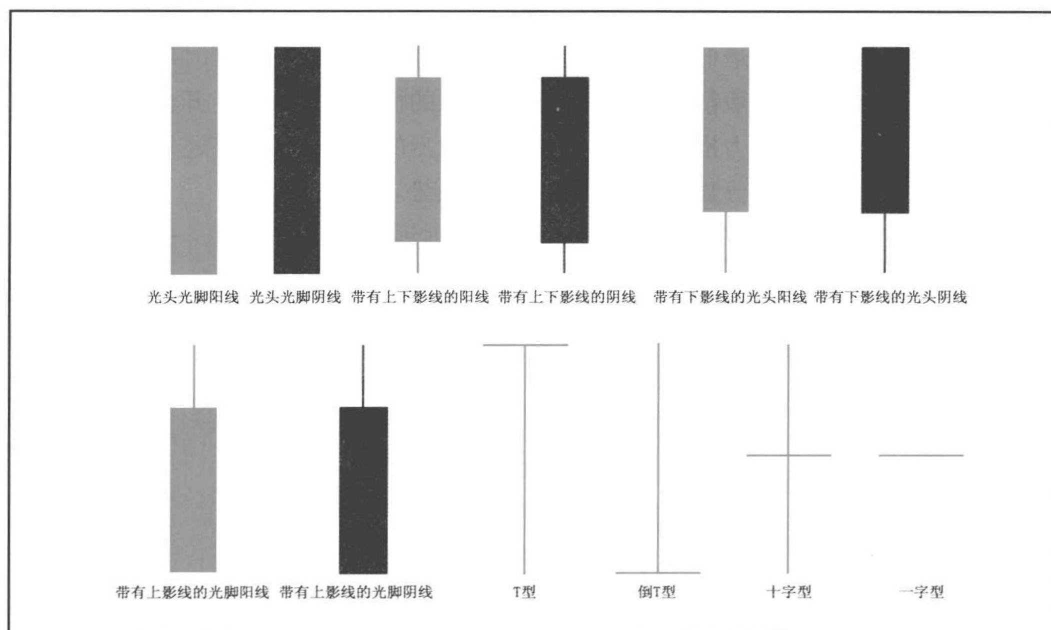


图 1－4

图 1－4 中的各根 K 线是根据开盘价、收盘价、最高价、最低价的位置不同，所画出的 12 种基本类型。这 12 种基本的 K 线类型，在不同的行情发展过程中表达着不同的含义。又会因为四个价格之间的距离不同，而表现出各自不同的意义。我们下面来一一列举说明，以增强对这些基本 K 线类型的认识，并掌握每一根 K 线出现后所表达的基本意义。虽然在实际行情发展过程中，不能简单或绝对地将其作为涨跌的评判，但却有着非常高的应用价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、光头光脚

光头光脚类型K线会因为开盘价和收盘价位置的不同而分成光头光脚的阳线和阴线，这两种K线的形成，主要是因为最高价和最低价与开盘价或者收盘价相等而形成。两者所表现出的含义都是趋势的延续性较强，阳线表现出买盘力量的强劲势头，而阴线则表明卖方力量的强大。这在K线形态中属于比较极端的类型，一般情况下不容易出现，倘若形成这样的K线，那么通常都预示着趋势的延续或者反转态势的确立，至少在行情的短期结构变动上，表现都会如此。

（一）光头光脚的阳线

光头光脚的阳线是在最低价与开盘价相等、最高价与收盘价相等时形成的。之所以会出现这样的情况，一般都是在买盘力量比较强的情况下促成的。开盘后价格就一路高歌猛进，买盘积极有力推升，即便盘中有较激烈的争斗，但最终还是将价格推升到全天最高点收盘，这充分显示出了多方力量的强势。

这种K线表明了多方的强势，显示买方力量远远强于卖方力量，一般都预示着接下来的价格仍然有继续上涨的势头。如图1-5所示，这是四川双马（000935）在

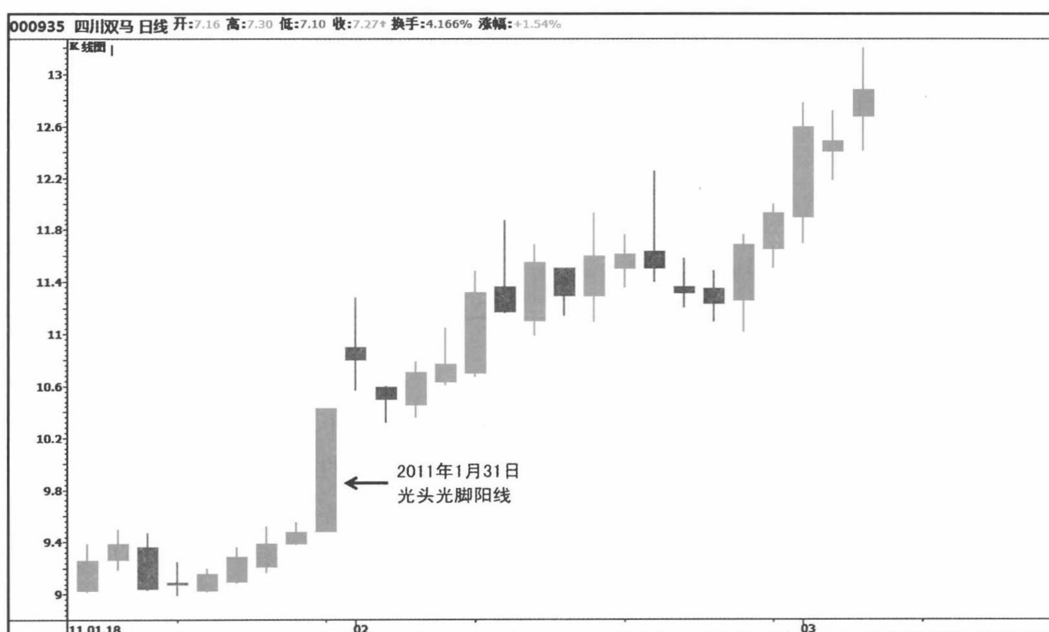


图1-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年前两个月的走势，其中 2011 年 1 月 31 日出现一根光头光脚的阳线，其开盘价就是全天的最低价，收盘价就是全天的最高价。这根光头光脚阳线的形成为后面价格的持续上涨奠定了基础。

光头光脚的阳线是一种上涨形态，并不容易经常碰到，一旦有机会遇到千万不要错过。因为在多头涨势格局下，这预示着股价还可以继续上涨；而在下跌态势下，则可能预示着价格的反转。比如，中关村（000931）在 2011 年 2 月的走势便是一种反转格局。其 2 月 10 日开盘后，股价震荡盘升，一路向上推高，最终以全天最高价收盘，促成 K 线形成一根光头光脚的阳线，其后股价结束长达数月的下跌态势，反转向上，连续推高股价，不足一月，上涨幅度便高达 50%，获利空间巨大。请参见图 1－6。

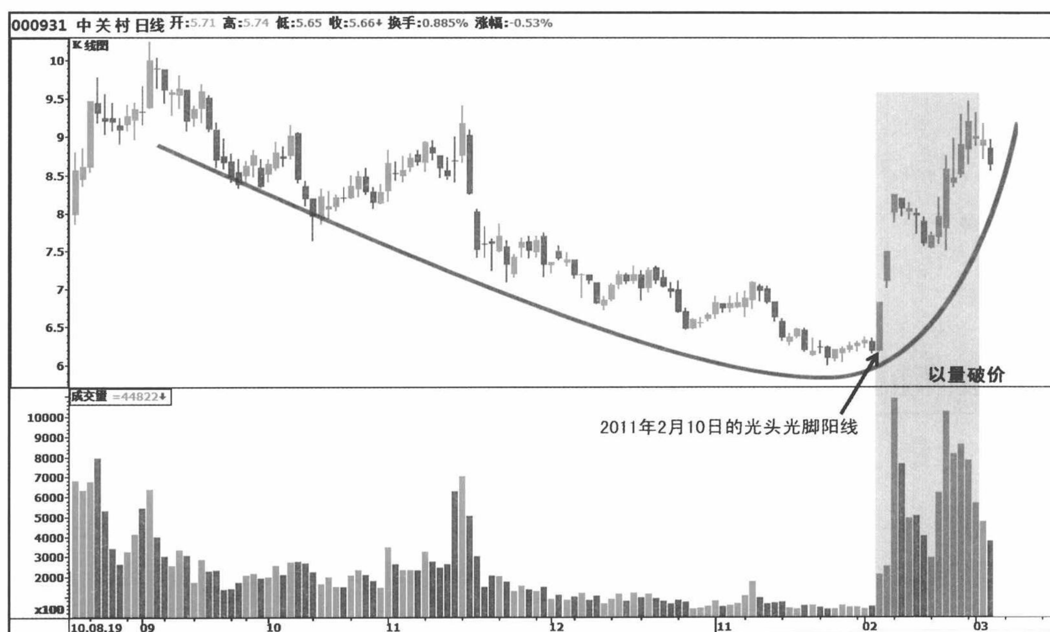


图 1－6

一般情况下，这一类型的个股都会伴随着较大的成交量能。由于在长线趋势上还是处于下跌结构，60 日或者 120 日均价线仍处于下跌趋势中，所以，不通过释放大量来化解前期的套牢资金，是不容易推升股价的。这样的状况，也被视为“以量破价”的作价方式。在《破解成交量密码》一书中，我们已经讨论过这样的操作模型。

观察这只股票的走势，将成交量的释放行为和 K 线形态结合起来分析，就可以获得有效的参考。而在多头涨势格局下，对成交量的需求就更弱一些，倘若出现光头光脚的阳线推升格局，即便没有很大的量能推升，后面也可望持续推升价格。例如，在 2010 年 8—10 月，东方钽业（000962）就走出了这样的格局。2010 年 8 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的光头光脚阳线促成了其后价格的攀升，短短3个月内，上涨幅度便超过120%，无论是在上涨力度还是空间上，都是非常强势的。这样的涨势就是建立在2010年8月16日的光头光脚阳线的基础上。如图1－7所示，在这只个股的演变过程中，成交量方面并没有持续地释放更大的量能，而是表现得比较稳健，甚至其后还在一定程度上压缩成交量能，但这并没有妨碍价格的上涨。

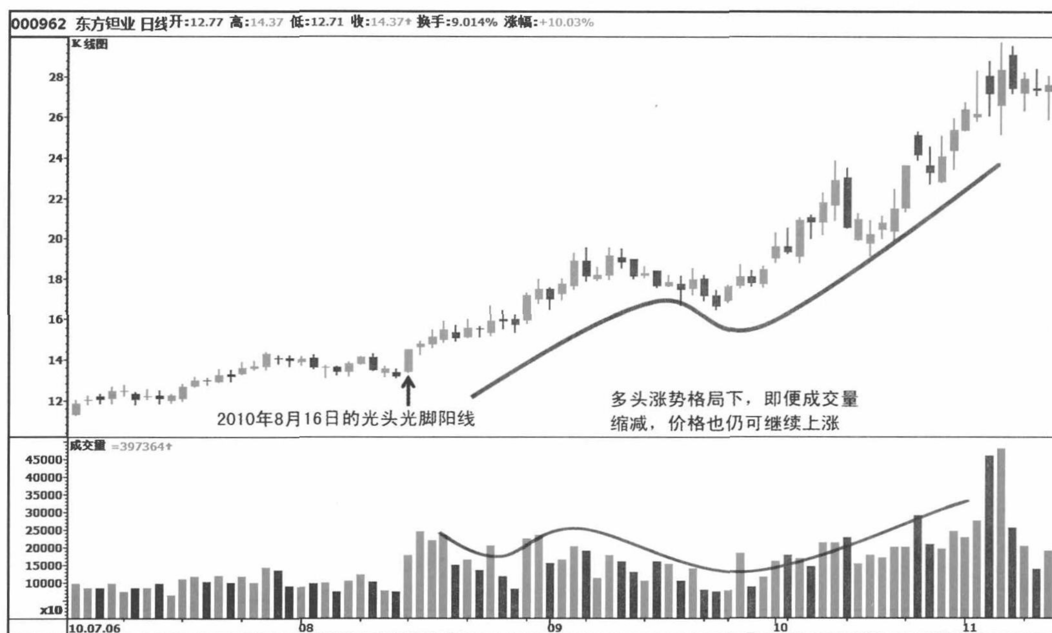


图1－7

观察图1－6和图1－7中两只个股的表现可以发现，光头光脚阳线的出现，即便不是趋势的延续或者反转，也会是一个极为有效的操作参考和机会。对于这么一种较为极端的K线类型，我们要认识到其表达出的基本含义，那就是充满了上涨的力量，只要给予机会，就会有较大空间的释放。这是一种比较重要的K线类型，要熟练掌握并应用，后面我们还会在K线组合上探讨这样的K线及其应用。

（二）光头光脚的阴线

光头光脚阴线的形成过程正好和光头光脚阳线相反，其形成原因是最高价与开盘价相等、最低价与收盘价相等。这种K线的形成表明开盘后价格就一路走低，多方节节败退，即使盘中出现争斗，但最终还是以全天最低价收盘。这在行情较弱时容易出现，而且光头光脚阴线形成后，会更加强化盘势的弱势局面，通常预示着价格还会继续盘弱或者下跌，甚至还会造成原本趋势为上涨的价格发生趋势性反转，既终结了价格的上涨，又促使价格转为下跌，显示出空方力量的生成或增强态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光头光脚阴线的形成充分显示了空方力量的强势，此时空方远远强过多方的力量，预示着价格会继续下跌或者反转下跌。如图1－8所示，这是沈阳化工（000698）在2010年年底的走势图。在11月12日开盘后，价格便震荡盘弱，一路走低，使得开盘价即成为全天最高价，并最终以全天最低价收盘，形成一根光头光脚的长阴K线。这根较长阴K线的形成，既终结了前面的价格涨势，也使得后面的价格持续盘弱和下跌。这根光头光脚长阴K线的出现及其所造成的反转结构，促使后续价格的长期跌势格局形成，充分说明了一根光头光脚阴线的出现对价格的发展容易形成不利的局面，甚至是破坏性的。



图1－8

在世纪星源（000005）的走势中，跌势格局表现得更加淋漓尽致。该股股价经过长期修整之后，于2010年7月止跌回升，且在推高价格的过程中逐步取得结构性优势，即便在8月份的修整过程中，也始终保持着有利的局面。但是，在长期下跌趋势的背景下，震荡整理时间拉长，使得横向盘整的时间累积超过一个月之久，从而消耗掉了之前上涨已经构成的短期优势。股价冲高回落后，在9月份就形成对中短期结构的考验，最终9月9日的大幅下跌使得有利结构被彻底毁掉。当日开盘，股价节节败退，一路走低，最终压低使得价格报收于全天最低点，形成一根光头光脚的阴线，彻底破坏了整个K线结构，不仅结束了前期的上涨势头，也造成了价格的持续下跌。请参见图1－9。

这种例子其实比较多，光头光脚的阴线经常会造成价格发生趋势性的反转，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－9

一旦遇到这样的 K 线结构，应尽量选择避开。特别在趋势反转的过程中，这是非常有效的参考和借鉴，在趋势性下跌初期，倘若看到这样的 K 线，一定要“逃之夭夭”或者避而远之。因为通常情况下，在跌势格局下出现的光头光脚阴线，都会造成价格加速向下移动，至少短期内都是不利于价格发展的。如图 1－10 所示，这是路翔股份（002192）在 2010 年年底的走势图，其股价在 2010 年 9 月见顶回落，确立价格的下跌趋势，特别是经过 9 月、10 月的高位盘整，所确立的头部形态更加明确。此种结构已经确立了价格的下跌趋势，而这一跌势又被 2010 年 11 月 12 日的光头光脚阴线所增强，其后价格的下跌更是变本加厉，狂泻不止。短短两个月的时间里，股价从 40 元处跌回到 20 元区域，价格就这样被腰斩了。

从上面这些例子来看，一旦出现光头光脚的阴线，都对价格的发展不利。其实从其形成过程来看，也预示着价格下跌的趋势，否则也不会被空方逼退到全天最低点收盘。这一态势的确立，会将价格引入到跌势格局中，至少在短期内会是这样的。即使股价已经经过较长时间的下跌，如再出现光头光脚的阴线，也还是会造成价格的继续下跌。比如 * ST 锌业（000751），其股价从 2010 年 11 月开始就回落下跌，尤其是 2010 年 11 月 16 日近乎光头光脚的长阴 K 线下挫，使得股价长期盘弱。股价在 12 月份跌势趋缓且长时间横盘整理，眼看可望促成短期优势的形成，本可期待在 2011 年 1 月反转向上作价，但是却在 1 月 10 日又一次被一根光头光脚的阴线所破坏，其后价格持续盘跌，短短数日价格也跌去两成之多。请参见图 1－11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－10

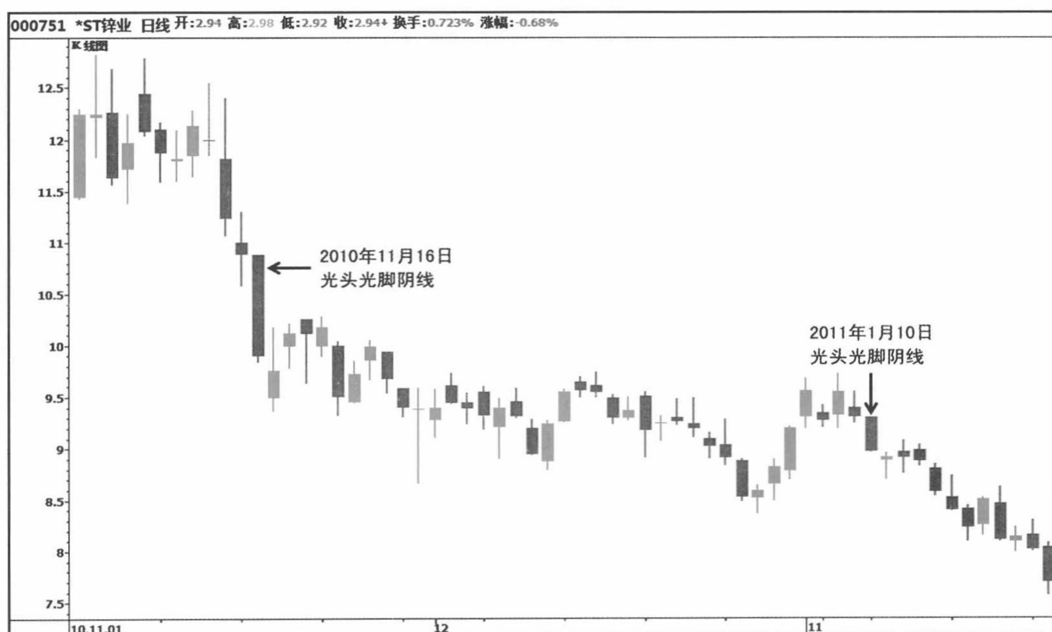


图 1－11

通过以上阐述，我们知道，光头光脚阴线不管是在什么时候出现，都会对价格的发展构成威胁，不论是反转形态的确立，还是跌势的延续和扩散，都说明对操作是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的。那么，一旦遇到这样的K线形态，就要认识到其表达的市场含义，空方力量的增强不仅会造成价格继续下跌，也可能会使得跌势进一步扩延，在确立对交易不利的状况下，应该要选择避开。

这是一种比较重要的K线形态，一定要熟练掌握，在以后的应用中也会作具体的探讨和分析。

二、带有上下影线

事实上，在价格演变的过程中，是不容易经常遇到光头光脚K线的，因此其一旦出现，就表明大盘或个股会产生强烈的反应。一般情况下，K线都是带有上下影线的，其中也因为开盘价和收盘价的位置不同，而分成阳K线和阴K线。由于这样的K线是由常态的价格变动形成，所以，一般不具有特殊的意义。不过，倘若出现较长的影线，就会因为上下影线的长短不同而表现不一，实际上也反映了多空力量的变化，自然会对后续价格的变动产生不同的效应。

（一）带有上下影线的阳线

这种K线是在最低价低于开盘价、最高价高于收盘价、开盘价高于收盘价的情况下形成的，是一种常态性的上涨K线。在形成过程中，多空双方争斗激烈，空方在盘中将价格压低到开盘价以下，不过多方不甘示弱，强力反击且将价格推高到开盘价之上，只是空方再施以强力反压，使得全天以低于最高价但高于开盘价的价格收盘。这根K线的形成，涵盖了多空交战的基本信息，属于常态性多空拉锯行为，不过仍然是多方占据优势，可以保持既有的趋势方向发展，一般预示着价格的上涨态势。请参见图1－12。

一般在多头涨势环境下，出现这样的K线就预示价格会延续着当前的趋势继续上涨，属于上涨K线。请参见图1－13。

图1－13是宁波华翔（002048）在2010年8月前后的走势，在其上涨过程形成的K线图中，出现了多根带有上下影线的阳K线，这些阳K线都促成了后面的继续上涨，较好地延续了价格的涨升态势。当然，这样格局的形成，绝不仅仅是凭借着一根K线来判断，还有K线结构、均价线体系、成交量状况等其他条件的综合搭配，才最终促成了价格的上涨。

而在空头跌势环境下，出现这样的K线，就可能会有一些微妙的变化，但也不能将其单独视为止跌或者反转信号。单根这样的K线其实不容易改变原有的下跌趋势，除非是已经经过一段时间的横向盘整筑底之后出现这样的K线，才可能会形成价格的转变，请参见图1－14。而在绝对跌势环境下，只是会因为上下影线的长短不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

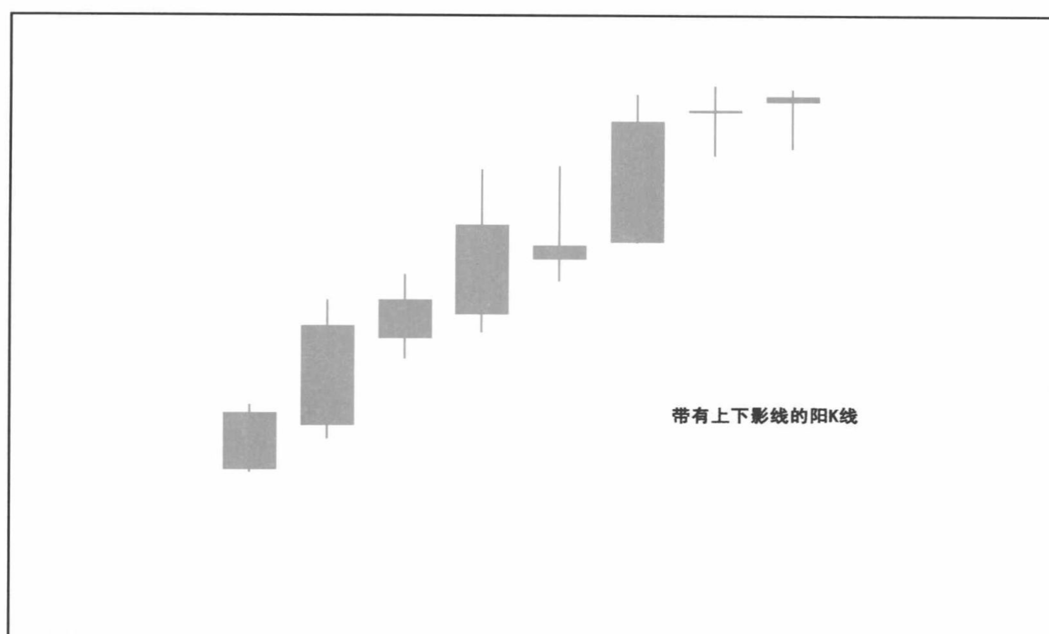


图 1－12

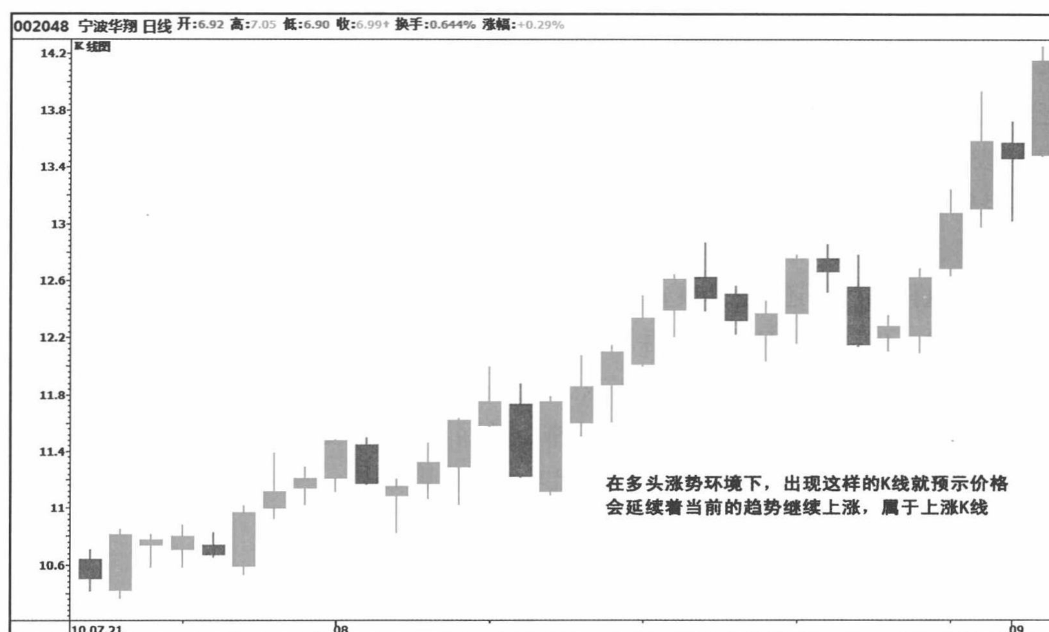


图 1－13

同而可能形成不同强度的反弹行为。

图 1－14 是山东威达（002026）在 2011 年 2 月前后的走势图。从其 K 线的演变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

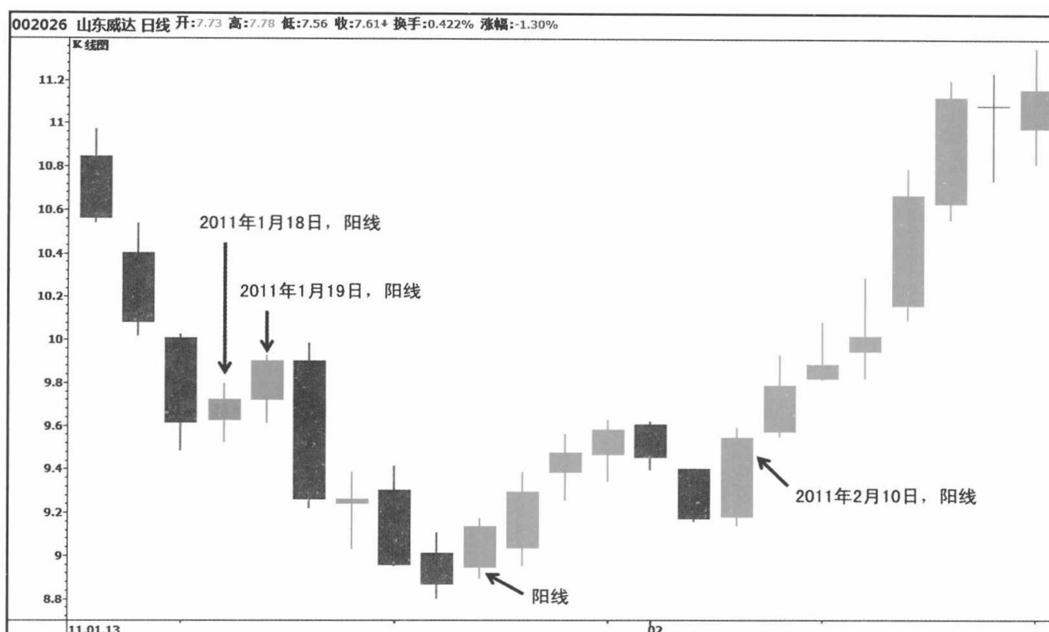


图 1－14

过程来看，在 1 月 18、19 日均形成带有上下影线的阳 K 线，但这并未能阻止价格回落，1 月 20 日继续下跌，价格延续趋势性跌势向下移动，体现出空头跌势环境下的延续性。不过，在经历长时间的止跌修整之后，2 月 10 日再度形成带有上下影线的阳 K 线后，便推动价格上涨，形成价格的反转态势。此时带有上下影线的阳 K 线，就已经转为推动价格上涨的阳 K 线。

带有上下影线的阳 K 线，属于最为常见的一种 K 线，虽然阳线代表了多方占据优势，但这样的优势还无法与趋势进行对抗。所以，在涨势环境下，阳 K 线会增强上涨的动力；但在跌势环境下，并不能形成向上的格局，充其量也就是在一定程度上降低其下跌的强度或速度，要想真正改变或者扭转下跌格局，就需要进一步的稳定之后，才有望在这样的阳 K 线下，促成价格止跌回升。关于这种 K 线的演变形态，我们后面将探讨因为影线长短不同而表现出来的不同影响。

（二）带有上下影线的阴线

这种 K 线是在最低价低于收盘价、最高价高于开盘价、收盘价低于开盘价的情况下形成的，是一种较为常见的下跌 K 线。在形成过程中，多空双方争斗激烈，多方在盘中将价格推升到开盘价之上，但敌不过空方的强力反压，又将价格压低到开盘价之下，不过多方仍试图反击，并最终使得全天以高于最低价的价格但低于开盘价的收盘。这种 K 线的形成，同样涵盖了多空交战的基本信息，属于常态性多空拉锯行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，但结果表明仍然是空方占据优势，使得价格可以继续保持着空方既有的趋势方向发展，一般预示着价格的下跌态势。请参见图 1－15。

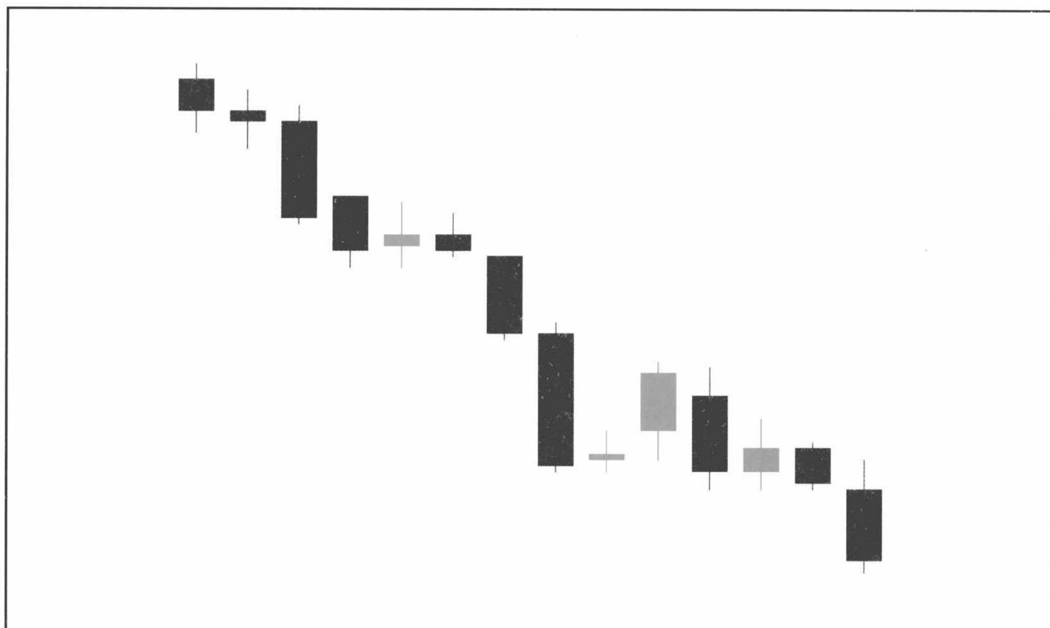


图 1－15

从图 1－15 中的 K 线形态来看，其带有上下影线的阴 K 线很好地延续了既有的下跌趋势。在跌势环境下，一根带有上下影线的阴 K 线是对既有价格趋势的较好延伸，其实如同我们在前面谈到的光头光脚的阴 K 线，也具有类似的特征和趋势发展关系。这些 K 线的形成和出现，都反映了空方力量的强势和既有价格趋势的延续性。

在涨势环境下出现这样的 K 线，虽然说明空方力量有所增强，但一般也不会因为这么一根阴 K 线就终结了上涨趋势。通常是经历过一段时间的滞涨后，如果出现这样的阴 K 线，就要谨防这是不是上涨趋势的终结，而转为下跌行为的开始。请大家来看看图 1－16 所示的状况。

图 1－16 是上证指数在 2009 年 7—8 月的走势图。前半部分属于上涨态势，其中也出现过带有上下影线的阴 K 线，但并未结束其上涨趋势，它只是在涨势过程中的修整行为。而后半部分经过一段时间的横向修整之后，再出现带有上下影线的阴 K 线时，就结束了原有的上涨趋势而转为下跌；尤其是阴 K 线的实体较长时，往往都预示着价格趋势会发生转变；倘若是光头光脚或近乎光头光脚的阴 K 线，几乎会导致必然的转变。

从上述 K 线的形成和转变过程来看，也说明同样的 K 线形态在不同的阶段会带来不同的影响和结果。这也告诉我们，在研判趋势的发展和价格的涨跌行为中，不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

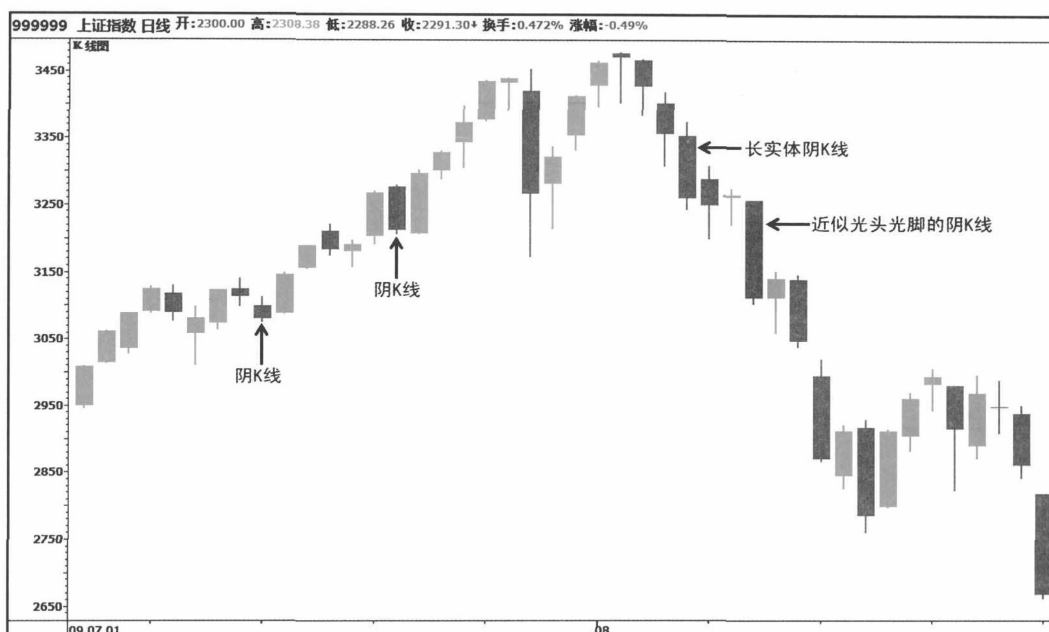


图 1－16

仅仅依靠一根阴 K 线或者阳 K 线来定论，而是需要结合其他更多的条件来分析推导，才会更符合市场的实际走势。

（三）影线较长

从一般带有上下影线的 K 线上，我们难以获得一些特殊的意义，这样对分析和操作所起的帮助和作用有限。所以，对于以上所阐述的两种 K 线，只要掌握基本特征即可。不过这两种状况下出现的变异形态，往往具有非常重要的参考价值。这主要体现在以下几个方面。

1. 下影线较长

在多空交战过程中，因为价格波动的幅度较大，使得 K 线留下一根较长的下影线，一般表现形式如图 1－17 所示。

这种 K 线的形成，在上涨趋势中和在下跌趋势中，所包含的意义会有所不同。从涨势环境来看，因为本来多方掌握着优势，倘若不是空方力量的增强，就不会把价格压得那么低，所以这反而说明了空方力量的滋生或增强，这实际上也是一种短期或长期面临转变的信号和征兆。而从跌势环境来看，因为本身空方掌握着优势，倘若不是多方力量的增强，就不会把压低的价格再拉回来，之所以会如此，一般都是在空方力量消耗较多之后，多方反攻并占据优势后而形成的 K 线形态，所以是一种短期反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

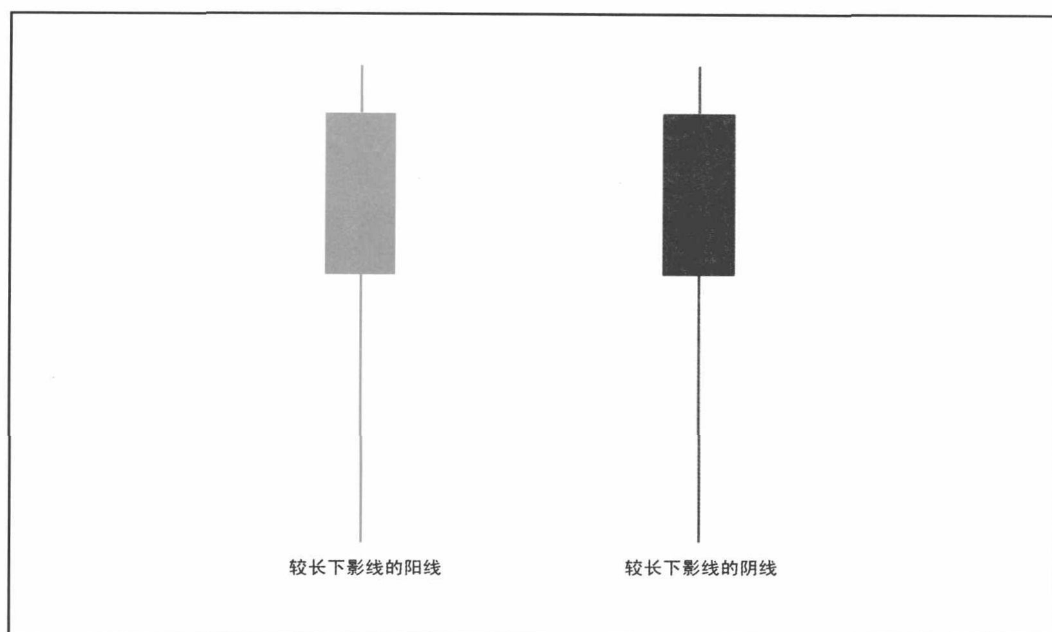


图 1－17

弹或者长期反转的信号和征兆。

另一方面，就涨势格局而言，这样的行为也可能只是一种正常的调整，是价格整理过程中获得支撑而重新恢复升势的现象，其后续发展变数较多。

在跌势过程中出现下影线较长的 K 线，无论是阳线还是阴线，所表达出来的意义和实际效应基本上都是一样的，即下影线较长的确能够反映出空方力量的减弱和多方力量的增强，可以应用于反弹的分析和研判。所以，此时不再分成阳线或者阴线来单独说明，而比较关注下影线的长短、与实体部分的比例以及形成如此走势的外部环境问题。

从 K 线的组成部分来看，由于当日最大波动幅度在前日收盘价上下 10% 以内，在此固定的区间里，当下影线较长时，必然会使得其他部分的长度缩短，如上影线会偏短或者实体部分较小等。而在实际走势中，也往往是在实体部分和上影线都偏小的状况下，才会促成价格止跌回升或反弹。请参见图 1－18。

这是广安爱众（600979）在 2010 年 12 月—2011 年 3 月的走势图。其中，在前后两次向上拉抬作价上涨之前，均收出一根较长下影线的 K 线，分别是在 2010 年 12 月 7 日和 2011 年 3 月 2 日。从这两次所收出的 K 线状态来看，前者是较长下影线的阳线，后者是较长下影线的阴线，但均结束了原有涨升趋势过程中的修整行为，并继续推升价格上涨。

比较其前后的走势，显然并没有因为长下影线是阳线或者阴线的不同而影响到后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

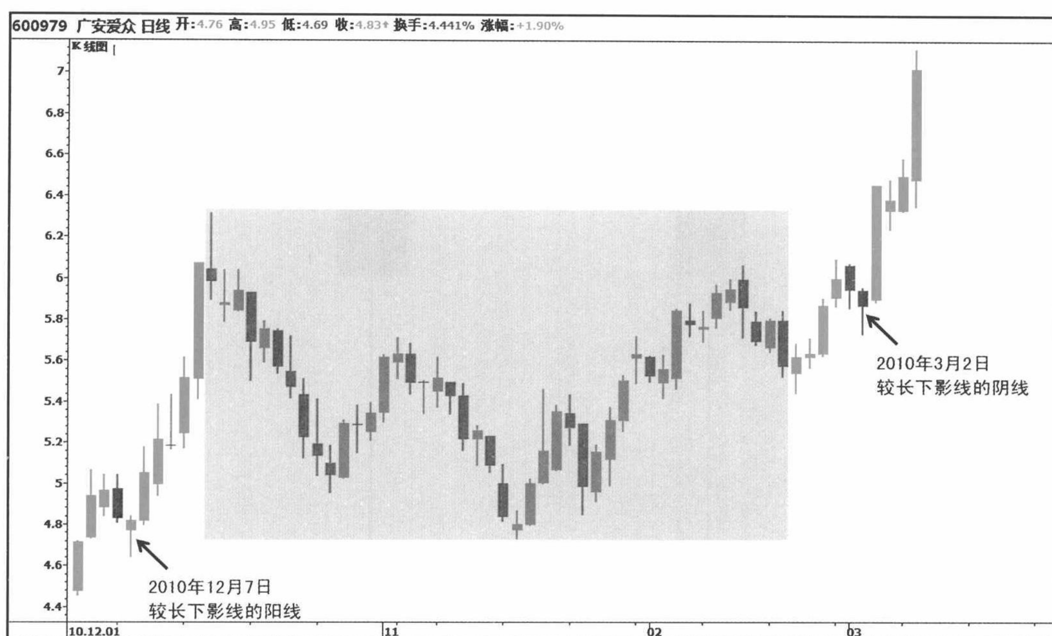


图 1－18

期的价格发展，主要还是在于形成这根 K 线的结构特征。长下影线的形成反映了主要的力量，在多头涨势格局下的修整过程中出现这样的 K 线，一般情况下会促使价格止跌回升；而在跌势格局下，也会一定程度上促成价格形成止跌反弹的局面，也是一种比较积极的信号。我们可以通过壹桥苗业（002447）在 2011 年 2 月前后的走势来体会这样的特征。请参见图 1－19。

股价在 2011 年 1 月持续盘弱下跌，并且在 1 月底加速下跌，形成趋势性的跌势格局。不过，在 1 月 25 日的下跌过程中，股价并没有任由空方压低，多方最终还是将价格从低点反击推高作收，虽然未能够以全天最高价收盘，也没有能够收在开盘价之上，但是其留下的较长下影线，却已经显示出多方实力的转强，其后便推升价格反弹上涨，直到在价格遇到前面的平台压力时，才再度折返回落。从这个过程来看，后期的反弹是建立在 1 月 25 日的 K 线基础之上的，这根 K 线是在空方力量衰弱而多方力量增强的情况下形成的，释放出了多方实力转强的积极信号。这在分析和操作中，具有非常重要的参考价值。

通过上述内容，我们基本上可以明白，较长的下影线既可能会是上涨过程中趋势的延续、修整结束的信号，也可能是下跌过程中的反弹征兆，无论哪种情况都有利于价格的发展，一旦遇到这样的 K 线，从可交易的角度上而言，是一个积极的信号。无论是在涨势环境下，还是在跌势环境下，都表现出这样的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－19

2．上影线较长

当多方发力时，促使 K 线留下较长的下影线，往往会成为有利于积极作价的信号。反过来，当空方力量较强时，也往往会使得 K 线留下较长的上影线，而且也会因为开盘价和收盘价的位置不同而分成阳线和阴线。请参见图 1－20。

较长上影线的出现多数情况下是空方力量的象征，但也未必处处这样。我们通过下面的内容来认识这种 K 线的影响和可参考性。

长上影线的形成，一般是在空方力量的强势之下促成的，但有时候也可能是因为多方用力过猛，或短时间内未能获得后续补给而无力推进时的主动性撤退留下的。各种条件下形成的长上影线所代表的意义不同，产生的影响也自然有差别。

（1）在涨势环境下

在上涨过程中，多方掌握着优势，主导价格的趋势发展。在这个过程中，K 线组成中的长上影线，如果不是出现在明显滞涨或者长时间盘整的过程中，通常都是因为短时间内聚集的做多能量比较强，而产生的瞬间冲高行为，但这样的行为却难以获得持续的补给而产生自然的回落，这样就会留下较长的上影线。而且，通常会在一个较为关键的技术性突破位置上，留下这样的长上影 K 线。请参见图 1－21。

图 1－21 是*ST 锌业（000751）在 2010 年 8 月之后的涨势结构。从图中所标识的两处带有较长上影线的 K 线来看，后续的价格都出现了继续向上推升的格局，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

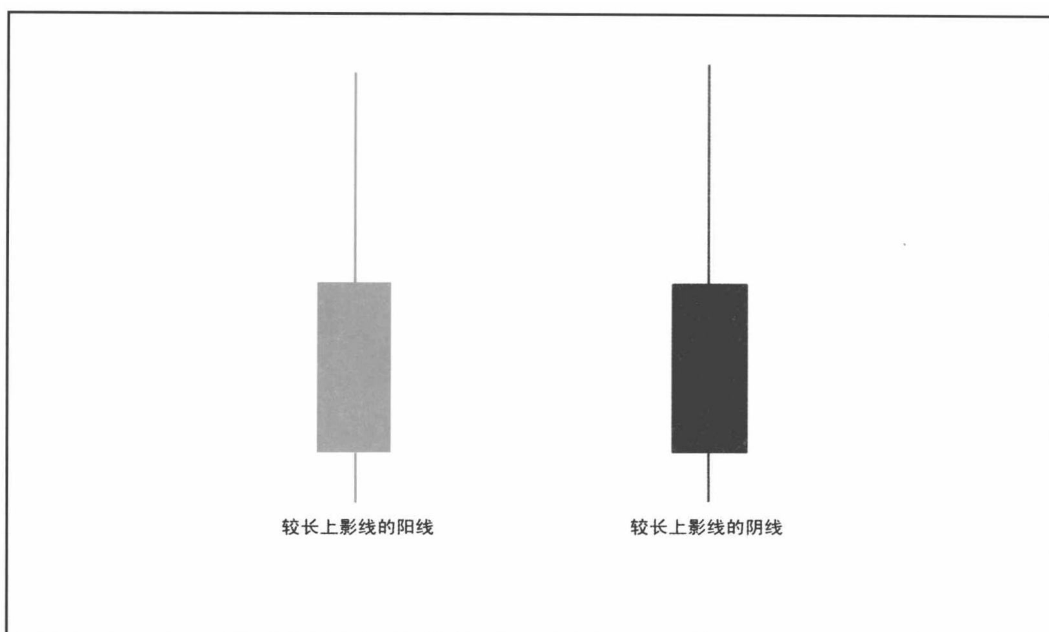


图 1－20

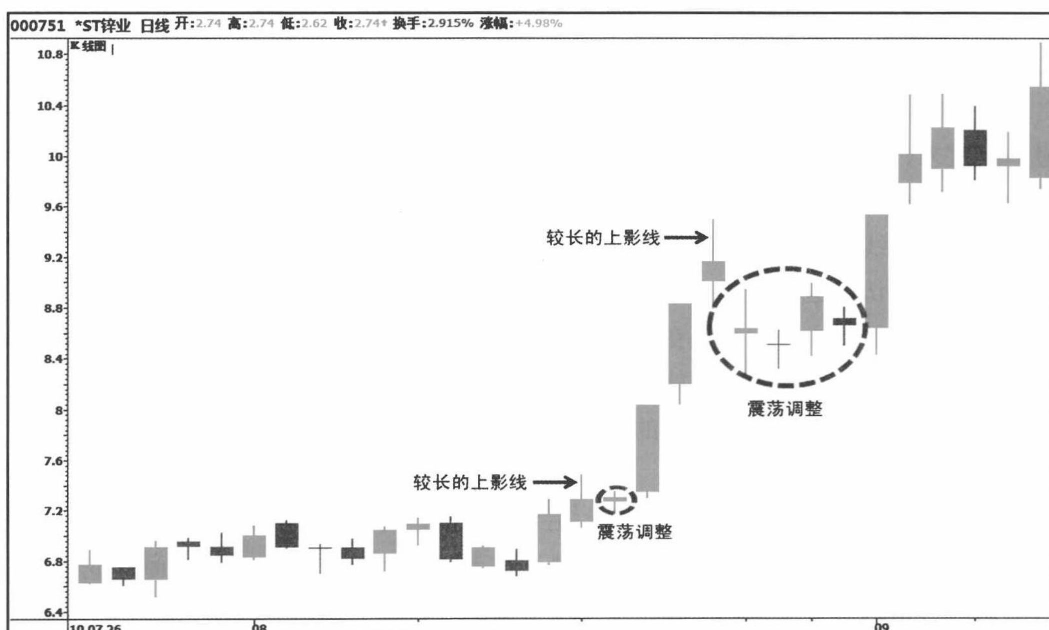


图 1－21

非简单如前面讲述的其形成原因是空方力量的增强而形成不利于价格的上涨。从这种情形来看，似乎与 K 线所表达的含义不同。其实不然，因为在上涨过程中整体受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头趋势的推动而再次推升价格的上涨，这与单根 K 线的形成所表示的意义没有冲突。其实，从图 1－21 中两处的标识可以看出，其后的价格虽然都还向上推升，但是隔天都出现了震荡甚至回调，这也说明走势确实受到了前面空方力量的影响，只是在修整过程中被多方化解，并重新聚集做多的能量而继续推升股价上涨。

带有长上影线的 K 线出现在长时间整理酝酿后的涨势初期，以及处于绝对优势的上涨过程中，通常都不会成为价格上涨的阻碍，反而还会给后来者提供有利的承接机会。只要在其后的震荡修整过程中选择时机买进，就可以抓住后面再作价上涨的机会。这在麦氏理论中也是很重要的操作方法，是麦氏理论的“十大战法”之一。在本书后面的章节中，我们会对其再进行深入的探讨。

在绝对优势的上涨过程中出现这样的长上影线，会是一次调整过程中较好的承接机会。但是当一轮涨势过后，呈现滞涨局面时或在长时间盘整过程中出现这样的长上影线，就会不利于价格的发展，甚至可能会促使价格转为下跌。我们还是通过*ST 锌业的走势来观察这样的 K 线对价格的影响。请参见图 1－22。

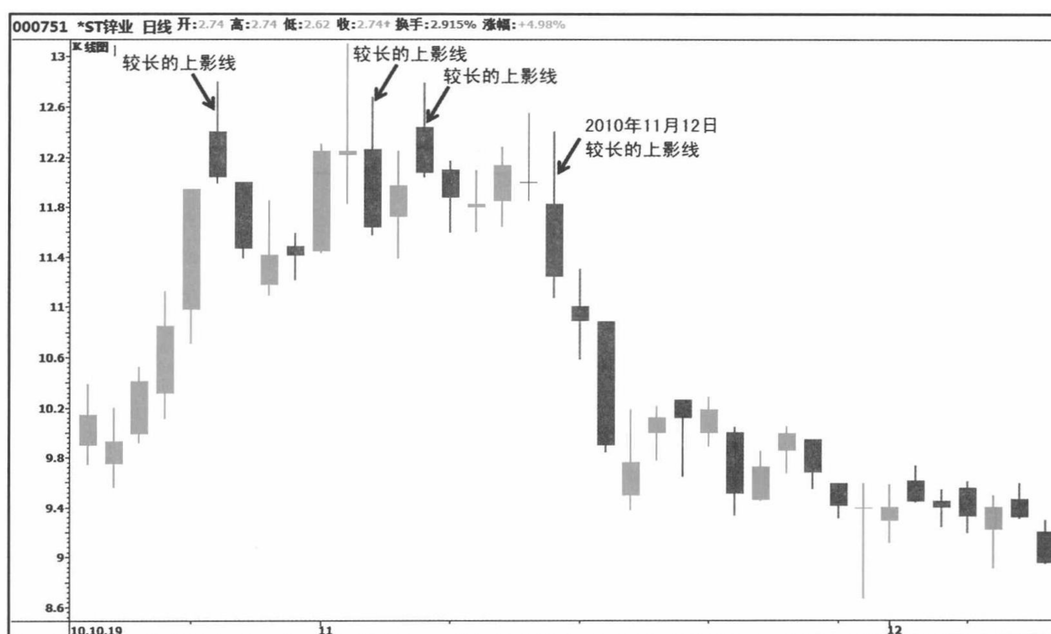


图 1－22

图 1－22 是*ST 锌业在 2010 年 10 月之后的走势图。在这之前，股价从 2010 年 8 月大幅度飙升，不到 3 个月的时间股价翻了一倍，从 6 元上下推升到 12 元区域。但进入 10 月之后，其价格停滞不前，并形成了长时间的横向盘整。在大幅度上涨之后出现这样的走势，通常都是不妙的，特别是对于这种在短时间内创造这么大涨幅的个股，更是会有技术性下跌的可能。在经过两周的横向盘整之后，股价冲高回落，再冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高再回落，修整过程中多方的每一次努力都被空方打压，K 线组合中出现较长的上影线，最终在 11 月 12 日被一根带有较长上影线的较大阴线彻底破坏平行修整区域，促成价格加速下跌，也正式确立头部的完成。

从图 1－22 中所标识出来的多根带有较长上影线的 K 线来看，显然第一根的出现，还并未立马结束上涨，而且修整两天后，又再度推升，并创出新的高点。但其后股价的运行仍然未能脱离前一次修整的区域，并形成横向盘整的态势，这样的状况通常都会构成阶段性的头部，倘若遇到大盘不好时，下跌的状况必然会出现。大盘也正好在这个时间段内开始下跌，从而促成个股也随之下跌，产生破坏性的局面。

这种 K 线和较长下影线的 K 线一样，具有促成反弹或反转的特征，也是研判高低点比较有效的方法之一。这些 K 线形态所传达出来的信息往往更具有参考性。

（2）在跌势环境下

在跌势环境下，本身就是空方占据着绝对优势，这个时候即使多方试图努力上攻，但还是敌不过空方力量的反压，最终还是会被压低收盘，在 K 线组合中留下了较长的上影线。这表明空方力量依然很强，多方反击徒劳，难以成功，反而会因为反击时又消耗掉多方好不容易蓄积起来的力量，更加不利于后续的发展。所以，在这种环境下出现的长上影 K 线一般也预示着价格还会继续下跌。请参见图 1－23。

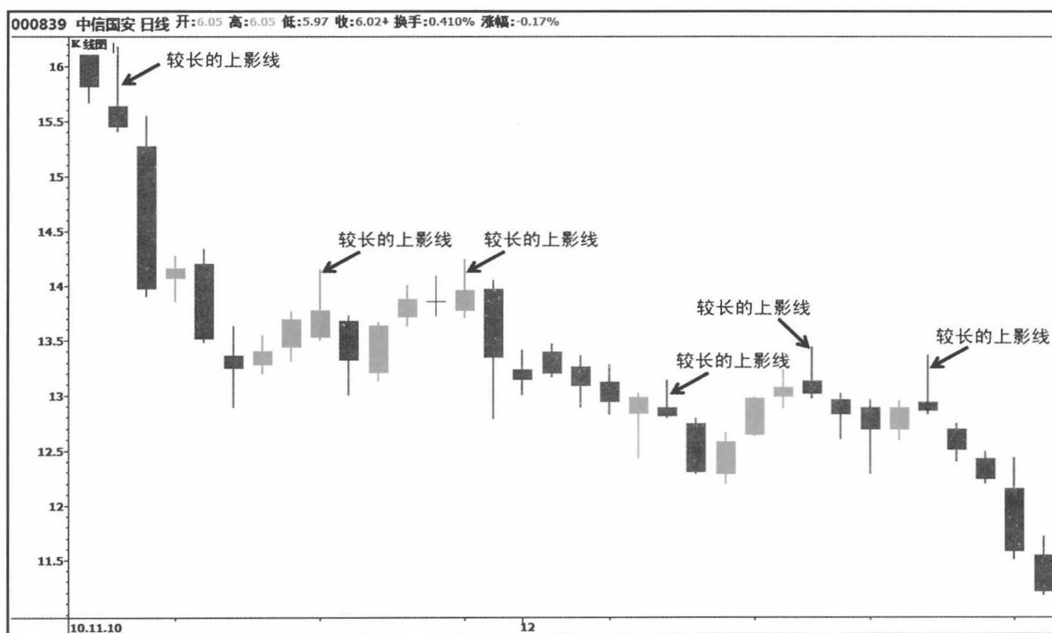


图 1－23

从图 1－23 的下跌过程来看，几乎每一根带有长上影线的 K 线都是不利于价格发展的，成为价格再下跌的推动力。而且这样的 K 线也与是阳线或者是阴线无关，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要带有较长上影线，无论是阳 K 线还是阴 K 线，几乎都难以改变继续下跌的命运。这在跌势环境下，是非常有效的参考。这也说明了在下跌趋势中，任何强力作价行为，不仅不应该向上追买，反而应该要借机调节，避开后面的再下跌。

不过，任何下跌总是有终结的时候，这和任何上涨都有停止的时候是一样的道理。大家耳熟能详的一句话则是“涨多了就要回调，跌多了就要反弹”，这也说明不可能有无限制的下跌或者上涨。所以，在应用这样的 K 线进行判断时，也一定要多与一些其他条件综合来研判，才不会将真正预示要上涨的长上影线的 K 线仅仅当成反弹来看待。

跌势环境下的长上影线 K 线是一种不利的形态，在实际的交易过程中需要适当地避开。不过我们也要掌握在上涨过程中的长上影线 K 线的特征，这两种背景下出现的同样 K 线，有着完全不同的意义和影响。

3. 一般特征说明

较长下影线的 K 线是在多空交战过程中，多方强力反攻之下形成的，凸显出多方持续或者反击力量的强劲；而较长上影线的 K 线则是在空方占据优势的状况下形成的。这两种 K 线的形成都表明当日多空力量的悬殊比较大，前者多方占据优势，后者空方占据优势。这样的 K 线通常在不同的行情发展过程中，具有非常重要的借鉴和参考价值。

不过由于行情的演变和发展，又绝对不是仅凭借一根 K 线的形态就可以确定涨跌趋势，所以还只能当成一般性条件的应用即可，在推导分析和操作过程中，还是要结合其他条件来综合研判，才会更加符合实际行情的演变。

对于这类 K 线出现后的价格演变，以及在趋势行情中的反应，笔者作了大量的统计，也归纳出一些基本规律，可以作为分析和操作过程中的借鉴与参考。

（1）较长上（下）影线的长度大过较短下（上）影线的长度，这根 K 线具有的技术特征会比较强，而且较长上（下）影线越长，且超过 K 线实体的长度，越具有代表性，可参考性也强。请参见图 1－17、图 1－18、图 1－19、图 1－20、图 1－21、图 1－22。

（2）在强势上涨过程中，出现较长上影线的 K 线，一般预示着价格还会继续上涨，而且经过震荡修整之后，有条件创出更高价。请参见图 1－21。

（3）在绝对跌势格局下，出现较长上影线的 K 线，通常都会造成价格继续或者加速下跌，而且阴 K 线后的下跌几率更高。请参见图 1－23。

（4）在上涨过程中，出现较长下影线的 K 线，是价格继续上涨的信号，而且阳线更具有代表性。请参见图 1－18。

（5）在下跌过程中，出现较长下影线的 K 线，是有条件酝酿反弹的信号，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线更具有代表性。请参见图 1－19。

（6）在上涨趋势中的修整阶段，带有长上影线的 K 线越多，越具有头部特征，至少可能会促成短期内的下跌或者回调。请参见图 1－22。

（7）在下跌趋势中的修整阶段，带有长下影线的 K 线越多，越具有底部特征，至少可能会促成短期内的上涨或者反弹。

上面所说明的七个方面，还要将其放在当时的环境中予以观察和分析，绝对不能这么简单地将其当成涨跌的判断依据。价格的涨跌会受到很多因素的影响，不仅仅来自于技术结构，还有一些外在的因素，都需要将其结合在一起来解读未来行情的发展。

三、十字型与 T 型

K 线的组成和形态变化，是由开盘价、收盘价、最高价和最低价完成，任何一根 K 线在形成过程中，都会因为这四个价格的不同而发生形体的变化，也会因此而产生新的结构变动。比如当收盘价和开盘价相等，但最高价和最低价不等时，就会从一般形态演变成十字型 K 线，大家也习惯称这种 K 线为“十字星”。请参见图 1－24。

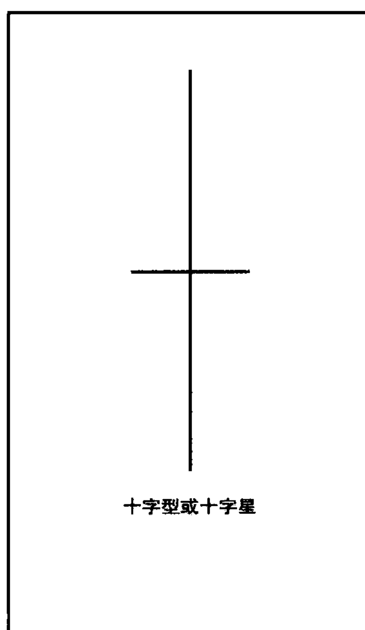


图 1－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种 K 线的组成是在收盘价和开盘价相等时形成的，从其形体来看，似乎是一种多空双方均衡的状态。倘若以单根 K 线的变化来考虑，确实是这样的状况，但若放在价格的发展过程中来看，就不是完全如此了。因为当价格处于上涨过程中，这根十字星 K 线的出现，是在多方力量遭到削弱之后形成的，表示出空方力量的增强；而在价格下跌过程中，则表示出空方力量的削弱，多方力量的增强。股市里没有绝对的均衡，所以一旦出现十字星 K 线，就说明在原有趋势的运行中反方向力量有所增强，一般也预示着价格会发生反向的运动。当然，这也不能当成必然来看待，后面我们会详细探讨十字星 K 线出现后价格的变动关系。

十字星 K 线是在开盘价和收盘价相等时所形成的，倘若四个价格中相等的价格增加到三个，即最高价或者最低价中有一个与开盘价和收盘价也相等，那么就演变成 T 型 K 线，而且因为最低价或者最高价与开盘价和收盘价相等而分成两种基本形态。请参见图 1－25。

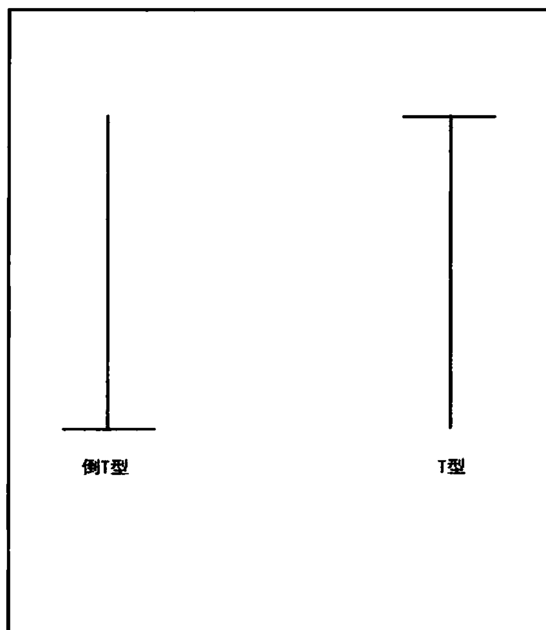


图 1－25

T 型 K 线的出现，是因为组成 K 线的四个价格中有三个价格相等，这就使得多空双方的力量差距拉大。从其形体来看，已经不能和十字星 K 线一样，体现出多空的均衡状态，而是直观地反映出某一方力量的强势。

事实也的确如此，以 T 型 K 线的形成过程来看，当收盘价、开盘价、最高价相等时，会留下一根长长的下影线。这若发生在价格下跌过程中，则显示空方的力量已经被大大削弱，在多方力量的增强过程中，将原本开盘就一路下跌甚至已经大幅度下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌的价格又拉回到开盘价作收，这充分说明多方反攻的力量比较强。倘若交易的过程中还曾将价格推高到开盘价之上，那么这根 K 线就演变成了十字星 K 线；倘若还能够将价格稳定在开盘价之上收盘，那么就会形成带有长下影线的阳 K 线。

而倒 T 型 K 线则是在开盘价、收盘价、最低价相等时组成。其开盘后股价一路上涨，但盘中受到空方反击，并最终将股价压低到开盘价收盘，这表明在价格上涨过程中空方力量的增强。倘若在盘中，空方曾将价格压低到开盘价之下，那么这根 K 线也会演变成十字星 K 线；倘若还能够将价格稳定在开盘价之下收盘，那么就会演变成带长上影线的阴 K 线。

从 T 型和倒 T 型 K 线的组成和形成过程来看，显然有其自身的特点，但是稍有其他变化，就会演变成其他的 K 线形态，这其中的关联性和相互转换行为，也都有着千丝万缕的关系。后面我们再探讨这些状况时，还会进一步的深入分析和说明。

倘若组成 K 线的四个价格都相等时，那么 K 线就变成了一字型，这通常是极端行情之下才会形成的，不会常常见到。一般都是在价格涨停或者跌停时才会遇到，而且多数情况下是因为某些利多或者利空的消息所导致。一字型 K 线如图 1－26 所示。

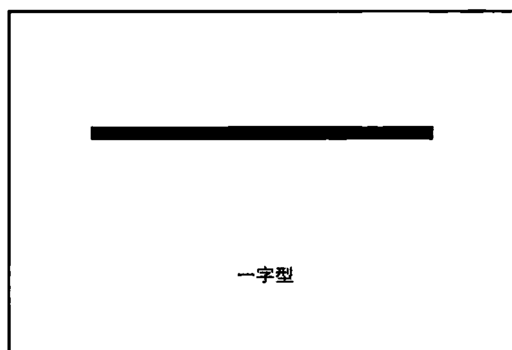


图 1－26

（一）十字星

十字星或者 T 型 K 线都是比较常见的 K 线，都具有相当重要的应用价值，通常在趋势的转变和短线波段交易过程中，具有很高的参考性。比如，图 1－27 中，上证指数在 2011 年 3 月 9 日就形成了一根十字星 K 线，隔天（3 月 10 日）指数便低开低走，一路盘低，使得指数出现短时间内的反转下跌。这种下跌，持续的时间可能为一日，或者是短期内的回调，也可能是真正的价格反转（在本书中以指数的走势为例时，“价格” 即指 “指数”，全书同）。

具有深厚技术分析功底的读者会明白，虽然不能完全将这样的下跌归罪于前一交易日的十字星 K 线，但是这样的十字星 K 线的确是一个转变信号。又如，上证指数在 2010 年 11 月 5 日出现十字星 K 线，其后不久便转头下跌。请参见图 1－27。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

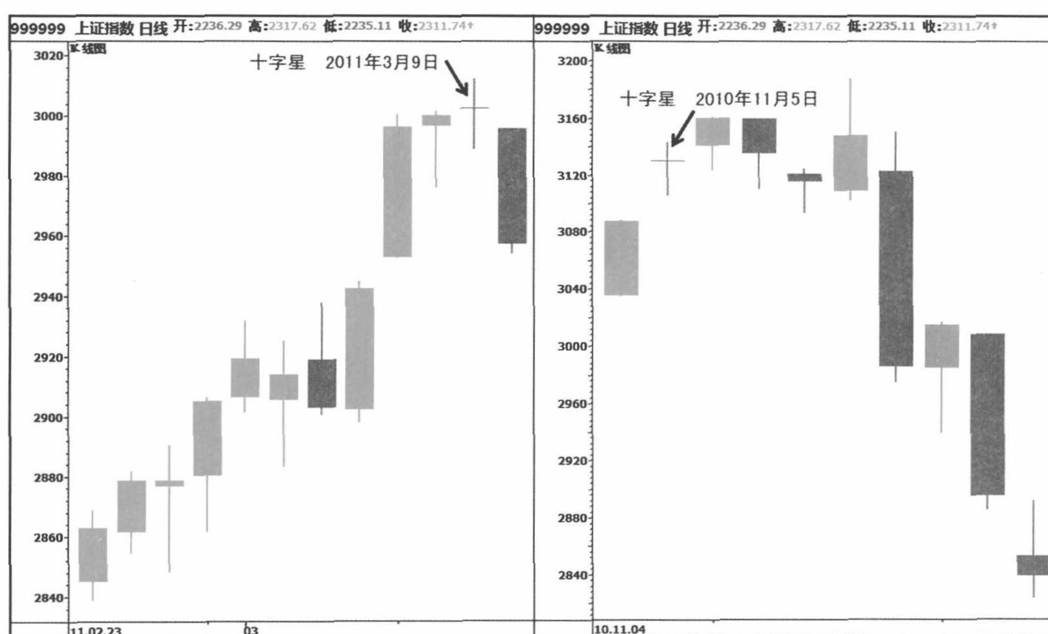


图 1－27

从图 1－27 中所标识的两处走势来看，十字星 K 线出现后价格都开始下跌，其实相应的调整已经可以通过很多其他条件的分析来研判。这两处都有一个比较明显的共同点，即均是经过一段时间的上涨后在震荡过程中形成的十字星 K 线，从其后的下跌动作来看，投资者对这根十字星 K 线的出现是比较敏感的。

从图 1－27 中，我们可以看到在上涨过程中出现的十字星 K 线比较容易引发价格的反转下跌，或者短时间内的折返修整。那么在下跌过程中，如果出现十字星 K 线，又会有什么样的反应呢？我们先来看看图 1－28 所示的走势。

从图 1－28 中我们可以看到，经过持续的下跌之后，其价格的反转、止跌回升之前，都出现了一根十字星 K 线。这是图 1－28 中所标识的两处上涨之前的共同点，和我们在图 1－27 中所列举的两处图形具有一样的特点，只是前者是经过一轮涨势之后的反转下跌，而后者则是经过一轮下跌之后的反转上涨。从这些图形中观察，其后的价格走势与之前出现的十字星 K 线具有一定的关联性。

如此，我们是否可以大胆的假设，当十字星 K 线出现后就必然会出现价格的反转呢？实践证明，这是不成立的。因为还有很多情况下并非如此，比如上证指数在 2009 年 4 月 30 日，同样出现十字星 K 线，但是其后仍然继续上涨，而非转为下跌。类似的状况也发生在 2004 年 11 月 25 日，经过连日下跌之后虽然当日收出一根十字星 K 线，但是并没有能够阻止价格继续下跌。请参见图 1－29。

观察图 1－27、图 1－28 和图 1－29 中形成十字星 K 线之后的价格发展，从其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1－28

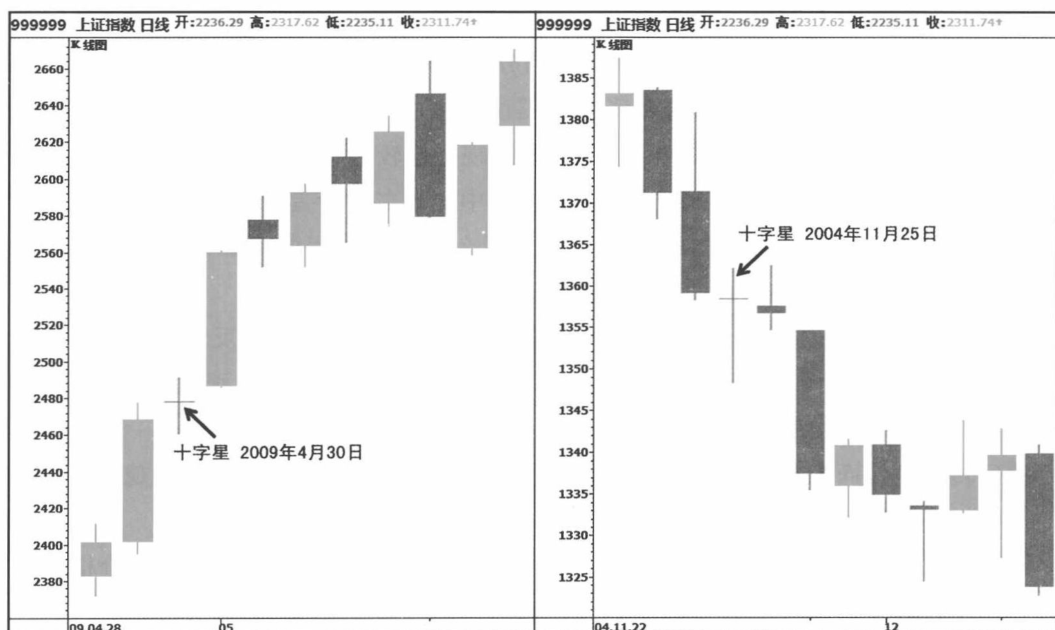


图1－29

际演变状况来看，并不能简单地把十字星K线的出现作为价格反转的判断依据，但两者又的确存在着一些真实的联系。这样的状况也给笔者在研究十字星K线时留下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了深刻的印象。从形成十字星 K 线之前的 K 线组合关系中，可以找到一些比较有用的规律，对于分析和区别十字星 K 线对未来价格的影响能起到很大的帮助。

比如，图 1－27 和图 1－28 中的价格反转行为，倘若我们不考虑十字星 K 线的作用，那么你会发现在价格实现有效反转之前，均出现了连续性的滞涨或者止跌行为，而且经过持续多日的酝酿之后，才造成价格的反转。然后再来观察十字星 K 线出现的时机，总是在持续修整之后出现，然后价格才反转下跌或者上涨的。这里所谈到的"持续修整"，有可能为 3 天，或 5 天，也可能为 10 天甚至更长。通常在这样的修整格局后出现十字星 K 线，就要考虑是否会发生价格的反转行为。如果在修整过程中出现多根十字星 K 线，其发生反转的几率会更高。

无论任何时候的研判和分析，即使根据条件推导分析认为会产生价格的反向移动，也还是要顺应趋势的发展，绝对不能逆势交易。即使十字星 K 线出现，具有促成价格反转的条件，但是倘若违背了价格的长期趋势，那么这样的价格反向运动行为也通常都是短暂的，我们仍然要顺应长期趋势的移动方向来进行操作。

这也是在分析和观察这类 K 线时会遇到的困惑，因为总是会遇到一些不按常理出牌的情况。倘若将个别案例当成一般规律，或者经不住诱惑，那么很可能会再把吃进嘴里的肉又吐出去了。请参见图 1－30。

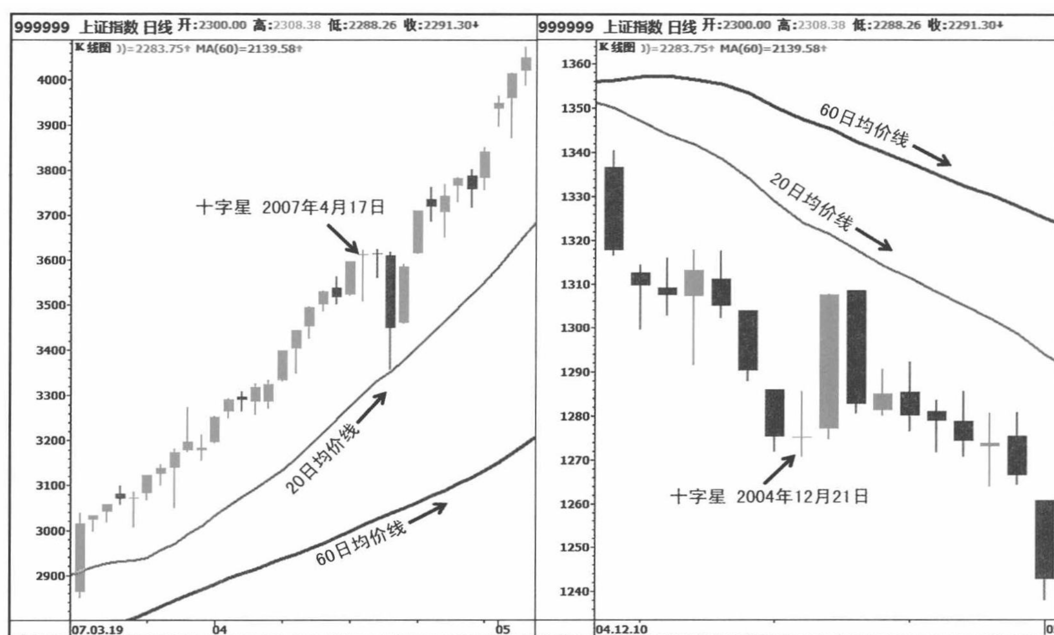


图 1－30

图 1－30 中的两张走势图中，其十字星 K 线分别是出现在 2007 年 4 月 17 日和 2004 年 12 月 21 日。从这两次出现的十字星 K 线来看，都形成了相应的价格反向移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动行为，但是运行时间都比较短，而且在遇到较长周期均价线的支撑或者压力时，价格又再度折返，恢复升势或者继续下跌。这个现象告诉我们，不要轻易用单一条件来判断是上涨还是下跌，或者趋势方向的转变，这是比较鲁莽的判断。在应用某个条件进行分析解读时，一定要放在整体形态下评估，要结合其他条件来综合分析和研判。

十字星 K 线是一种比较具有代表性的 K 线形态，但实际上我们经常遇到的此类 K 线并非如此标准，因为收盘价和开盘价完全相等比较少见，多数情况下是比较接近。所以，收盘价和开盘价比较接近时，我们就认为其具有十字星 K 线的特征。

（二）T 型

当收盘价和开盘价与最高价或最低价也相等时，K 线就演变成了 T 型，这也可以当成是十字星 K 线的变体。在价格的演变过程中，T 型 K 线基本上具有和十字星 K 线类似的作用。特别是在下跌过程中出现的 T 型 K 线和上涨过程中出现的倒 T 型 K 线，这两种环境下出现的 T 型 K 线都是比较可靠的价格反转信号，预示着短期或者一个波段，甚至是多空环境的转折。

不过标准的 T 型 K 线也是不多见的，这主要是因为在实际交易过程中，三个价格完全相等是不容易遇到的。我观察了上证指数过去 20 年的走势，也仅仅发现极少的 T 型 K 线，其中看到一根标准的倒 T 型 K 线是发生在 1996 年 2 月 12 日。请参见图 1－31。

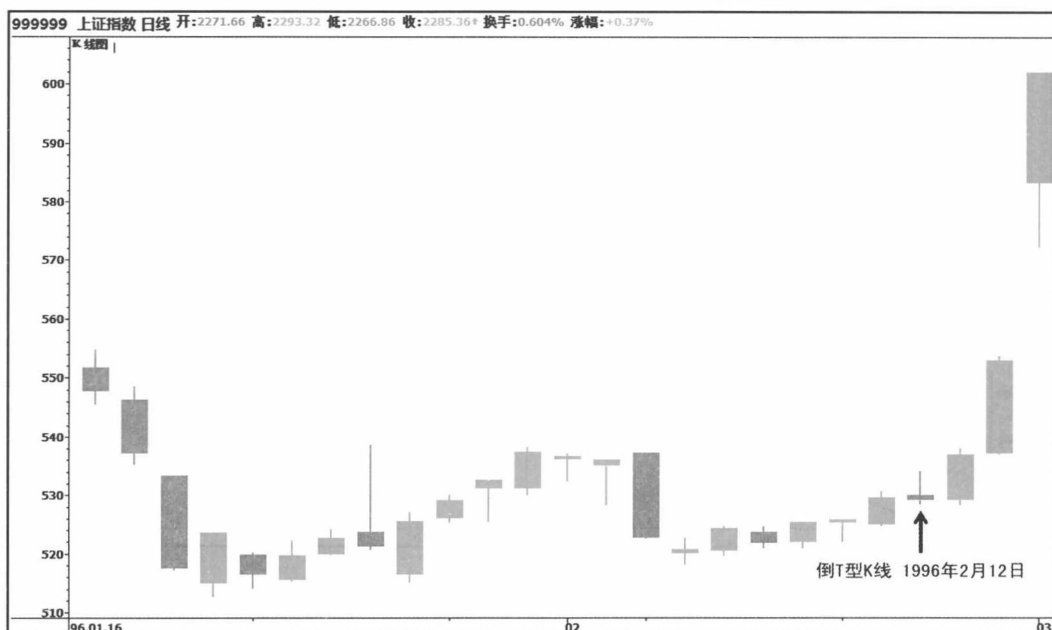


图 1－31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图1－31中的标识来看，经过一轮长期下跌之后，在震荡修整过程中出现的T型K线，往往都预示着价格的反转。回顾1995年到1996年的这段走势，当时上证指数在1995年8月见高点下跌，一路跌到1996年的1月才止跌回稳。然后震荡盘整，在1996年2月12日出现一根倒T型K线，其后便推升指数上涨。

实际上，这样的K线比较难以在指数上出现，一旦遇到可以作为比较有利的参考。不过也不能将其当成绝对的要素来应用，必须要结合其他条件综合分析。一般情况下，由于个股的灵活性比较大，所以这种K线反而比较容易多见。比如国投中鲁（600962）在2008年9月19日就组成一根T型K线，然后促成价格形成短期的反弹格局。请参见图1－32。



图1－32

从图1－32中我们可以看到，在持续性下跌过程中，突然出现一次高开的行为，不过并没有很顺利地就把价格顺势推高，反而是受到空方打压而使得价格走低，但最后多方仍然将价格推高到开盘价处作收，最终还是保住了多头开盘时的优势局面。这根K线的出现直接反映了短期反击的力量较强，来得也比较急切，这和图1－31中的倒T型K线有所不同，这里没有经过酝酿便直接反击，从而强力作价，形成短期反弹格局。不过从结果来看，显然来得快去得也快，而且无法改变原有的趋势移动方向，当遇到压力时，又会被压回。

同样的状况也发生在濮耐股份（002225）上。2011年1月12日，股价止跌反击跳空高开，但开盘后就受到空方反压，使得股价回落，不过多方仍然强力反抗，最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将股价推高到开盘价处收盘，这也是全天的最高价，最终形成了一根 T 型 K 线，并促使隔天继续向上推升。但是，由于前期下跌趋势较陡，而且也遇到 20 日均价线的趋势性压制，所以很快便结束反弹而转为下跌。请参见图 1－33。

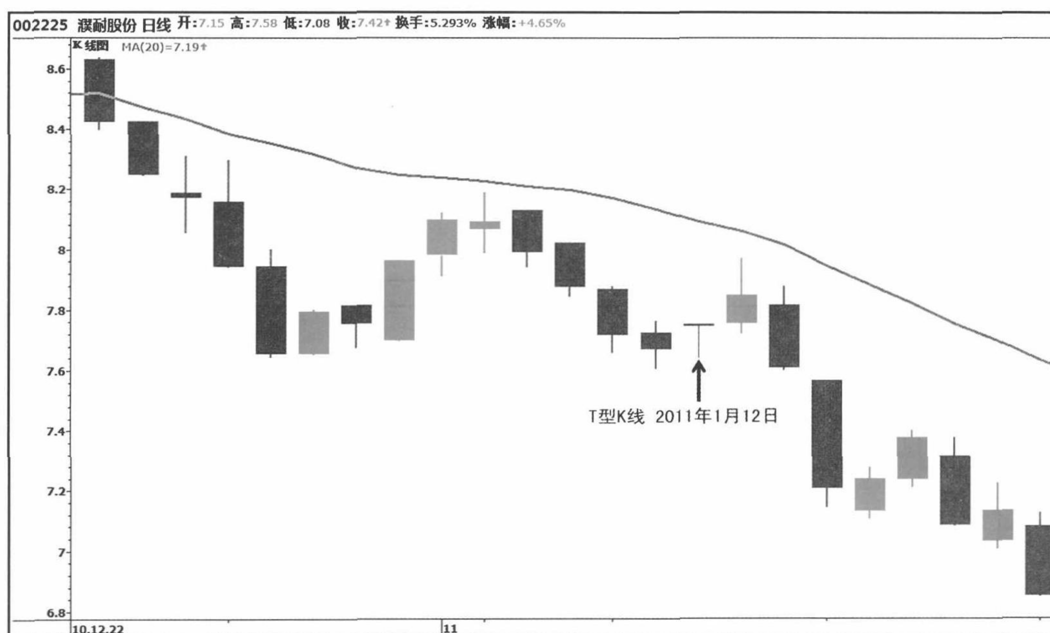


图 1－33

比较以上三个例子不难发现，T 型 K 线如果出现在下跌格局下，通常都会带来价格的反弹或者反转。只要掌握好趋势结构的发展关系以及变动规律，确定好是短期反弹行为还是反转格局，那么就可以利用好 T 型 K 线来进行相应的操作。这在 K 线结构中，具有比较重要的参考性。

以上所谈的均是在下跌环境下遇到的 T 型 K 线。在空方主导的局势下，突然出现多方力量的增强，当然可以产生反弹的预期。若出现在上涨环境下，因为本身多方掌握着优势，虽然盘中的下跌最终还是被多方挽回，但也还是说明空方力量的滋生。不过，由于处在多头趋势下，T 型 K 线从单根 K 线的角度来看，还是代表了多方力量的增强或者持续强势，所以一般情况下仍然有望继续推升价格向上发展，只要顺应趋势进行操作即可，只是后续发展是否会产生其他变化，就需要借助其他条件继续分析。

在上涨环境中，因倒 T 型 K 线的出现而使得价格回调或者反转的情况，在历史行情中也是有的。如图 1－34 所示，分别是上证指数在 1993 年的 6 月 17 日，以及 1995 年的 5 月 3 日和 11 月 3 日。

不过之后的十几年中，上证指数都没有再见到这样的倒 T 型 K 线。所以，在指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

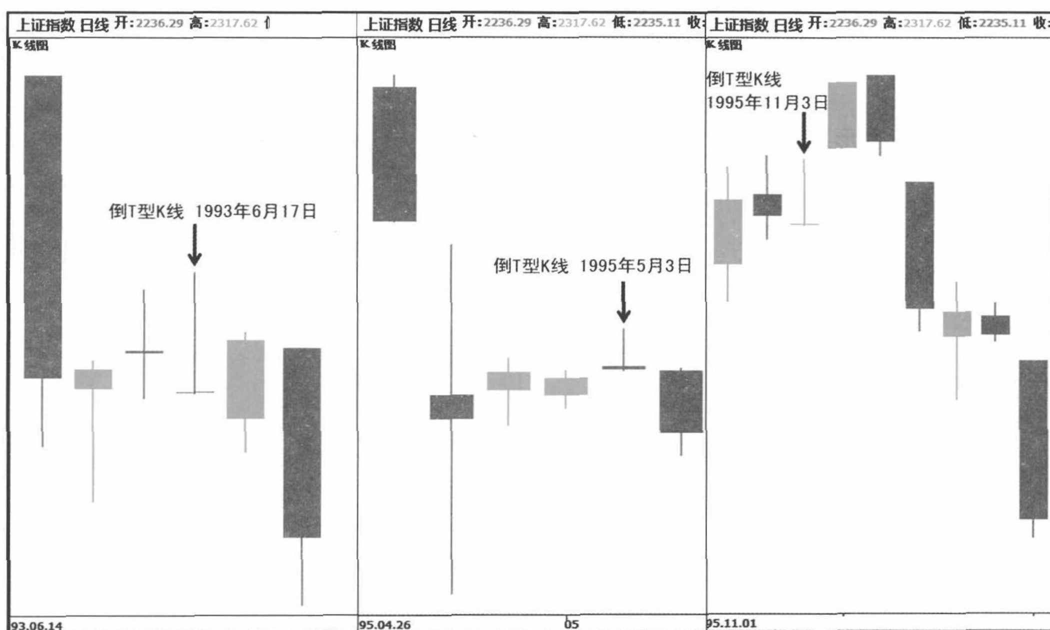


图1－34

数上想遇到倒T型K线，的确不容易。即便在个股上，也不会经常遇到。在之前探讨十字星型K线的时候，也是同样的情况。

如此看来，是不是研究十字星或者T型K线的意义就不大呢？其实不然，因为我们会看到很多类似十字星或者T型K线的形态出现，且所表达的意义和其后的行情发展，也和十字星或者T型K线具有类似的意义和应用。所以，我们不妨将十字星、T型K线，类似十字星或者T型K线的K线形态，统称为星型K线。如此就能够更广泛地应用，此类型可以扩充如图1－35所示。

从标准形态转移到一般形态上来观察星型K线的结构特征和应用价值，就可以形成更加广泛的应用参考，请看下面的说明。

（三）星型

星型K线之所以有比较重要的应用价值，主要在于一旦组成星型K线后，往往都预示着价格的反转，这在实际交易过程中无疑具有非常重要的参考价值。关于星型K线，比较多见的说法有“早晨之星”、“黄昏之星”等，这些大都是根据K线的组合形态而命名的。实践证明，这些总结都有一定的参考价值，至于应该如何称呼并不是关键所在，我们应该关心的是，一般星型K线的出现，在不同环境下所产生的含义是不同的，也会产生不同的影响，具备不同的应用参考价值。下面我们从三个方面来阐述星型K线的分析和应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

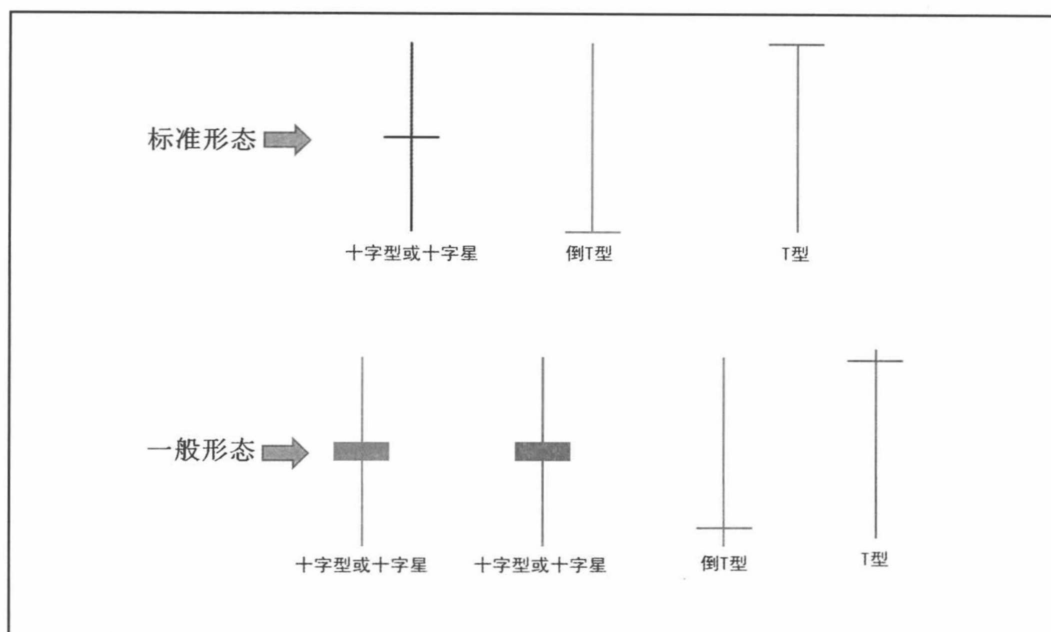


图 1－35

1. 在上涨环境中

当在上涨过程中出现星型 K 线时，不管是否会造成价格的下跌，都告诉我们强劲的价格上涨会暂时停止，或者休息一下再强攻，或者会真正结束涨势而折返下跌。特别是经过连续性阳线攻坚之后所出现的星型 K 线，通常都预示着短暂的修整，或是休息、回调、折返。如图 1－36 所示，这是上证指数在 2011 年 1—3 月的上涨过程，其中每连续拉出几根较长阳线之后，就出现十字星型 K 线，然后便会出现相应的调整。

一般情况下，在上涨过程中遇到这样的 K 线，只要长期趋势仍然是上涨，维持多头形态，那么因为十字星型 K 线而出现的回调行为，通常也都是相当难得的承接机会，图 1－36 中就是如此。不过有效的承接条件则是至少要保持中短期结构的优势格局，即在 60 日、120 日周期保持多头涨势的条件下，也要维持 20 日周期的涨势，这个时候一般出现此类回调都可以选择承接。请看上证指数在 2009 年上半年的走势，图 1－37 就是截取了其中的一段。

从图 1－37 中可以看到，在绝对的多头涨势过程中，当出现这样的十字星型 K 线时，虽然短期内会造成价格的休息或者回调，但是并不会造成股价折返下跌，如此就会因为回调而带来有利的承接时机。所以，在多头涨势环境下，这样的 K 线出现也预示着我们会有一次不错的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1 -36

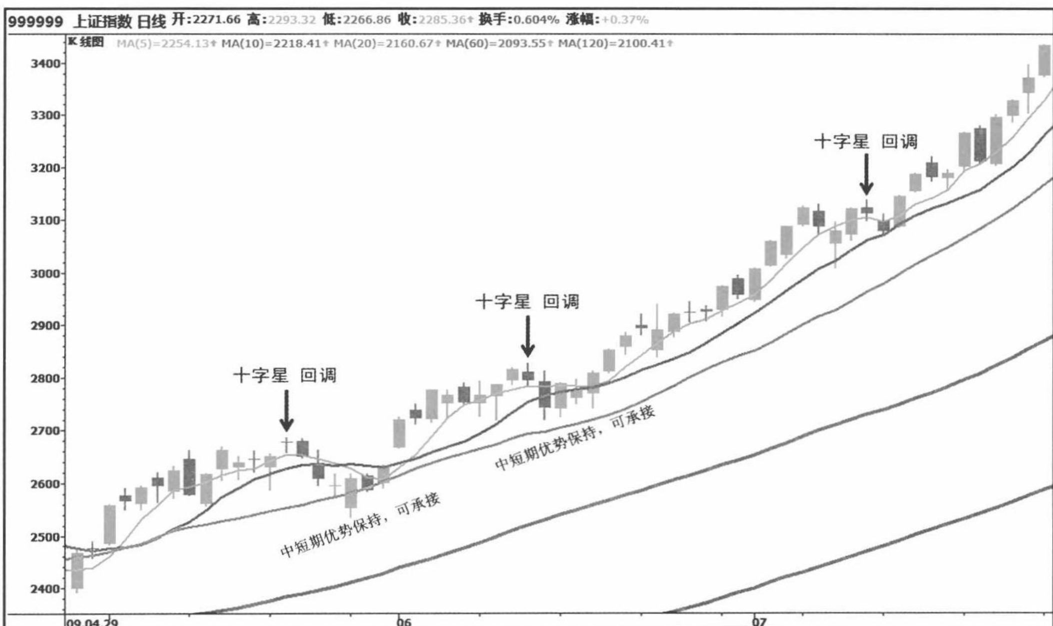


图 1 -37

倘若经过一轮上涨之后，股价出现停滞并且形成横向盘整格局时，一旦出现这样的星型 K 线，那么就要防范股价回调是否会造成 20 日均价线发生方向性的转变，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往会影响到是否可以再选择承接。比如，上证指数在2010年11月出现的修整行为，由于之前指数出现了明显的滞涨行为，其后形成横向的盘整格局，这时一旦下跌就很容易造成20日均价线发生趋势性的改变。从后面的走势来看，果然如此，11月12日的一根长阴K线就改变了20日均价线的优势格局，从而造成后面持续性的下跌。请参见图1－38。

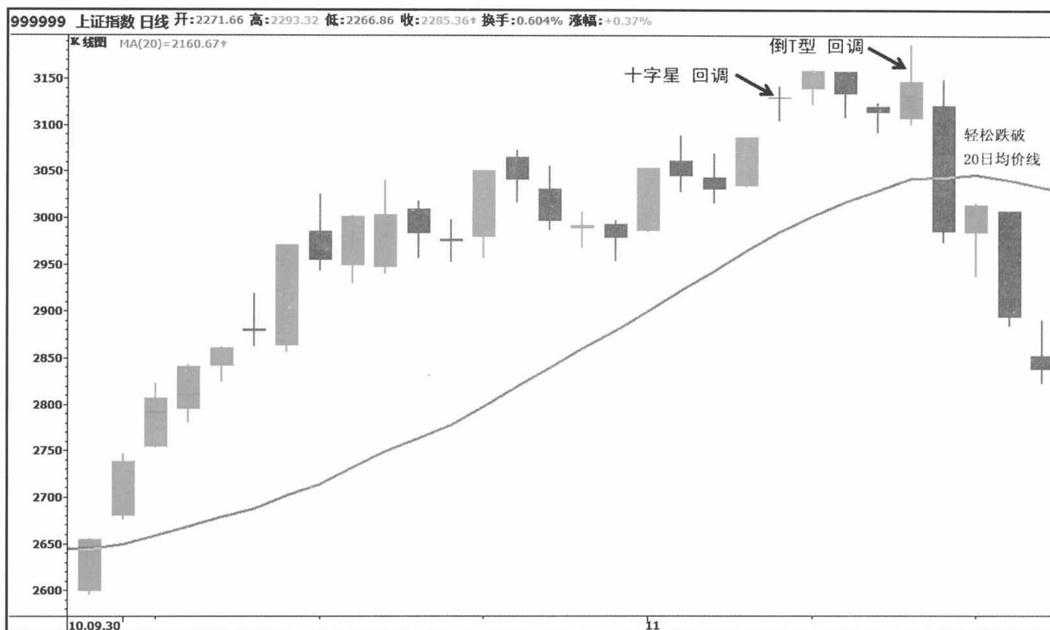


图1－38

从图1－38中不难看出，当没有出现11月12日这根长阴K线之前，即便已经出现滞涨行为，也难以意识到后面会有如此大幅的下跌格局。但当这根K线形成后，就要客观地接受这样的结构特征，依循客观的条件来分析和解读后续行情的演变与发展，从而做出相应的对策。

对于这类K线的结构性变动，还需要结合其他条件一同分析和研判，这在后面的章节中，我们还会详细探讨。

2. 在下跌环境中

当在下跌过程中出现星型K线时，表明在原有的跌势格局下出现了抵抗继续下跌的力量，可能会带来价格的短暂止跌而修整，或反弹，或促成价格反转上涨。这与多头上涨过程中的星型K线具有类似的效应，只是因为原有趋势的不同而产生反向的作用。

如图1－39所示，这是上证指数在2011年5—7月的走势。从整个趋势演变的过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中来看，这个阶段属于下跌并触底反转的过程。这正好可以满足我们从不同的角度来观察和认识在下跌过程中出现的星型K线，以及这样的K线又是如何酝酿价格反转的。

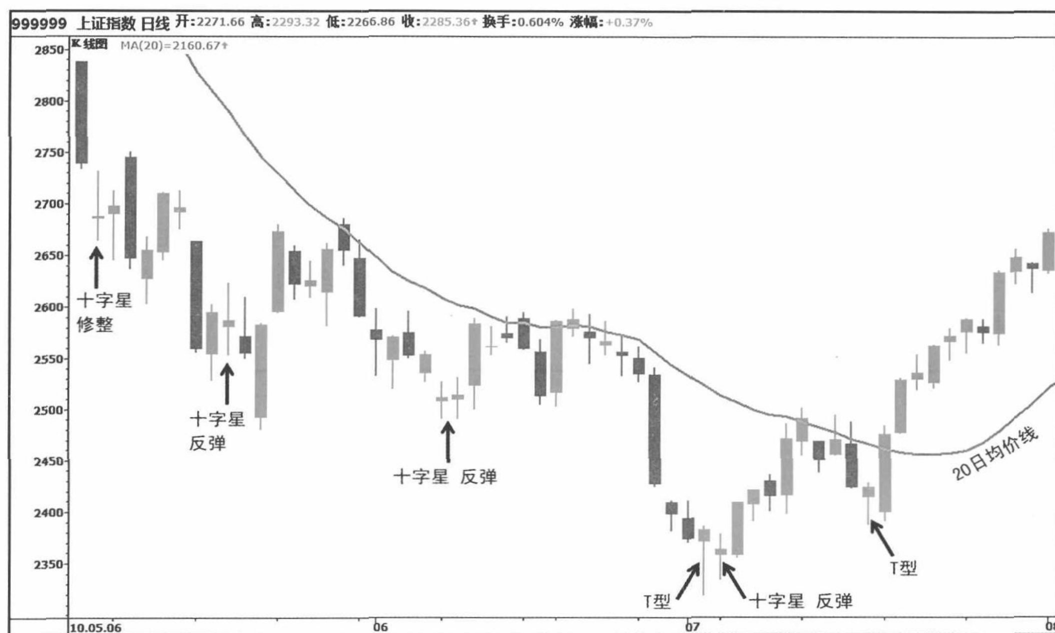


图 1－39

请看图1－39中已经标识出来的星型K线。从星型K线出现后的价格变动情况来看，均促成价格出现不同程度的上涨。在图中我特别将20日均价线呈现出来，以这条均价线的移动趋势来看，显然在星型K线出现后的反弹行为又都受制于20日均价线的趋势性制约。上面这张图虽然只是一段时间的走势图，但是这样的状况却是一个普遍规律。

在下跌过程中，星型K线的出现能够给我们创造一次不错的反弹操作机会，但是这样的交易也会受制于客观结构的制约，特别是受均价线的移动趋势影响。从图1－39中可以看到，每一次反弹在触及到20日均价线后都再度回落。只有当星型K线出现后的反弹行为能够促成20日均价线也随之发生方向性的扭转，从压制阻碍转为支撑助推时，才会促成并扭转价格产生技术性的反转。

在图1－39中，我只是以20日均价线作为例子来说明。其实在实际行情的演变过程中，只要是向下移动的均价线，都会对反弹行为构成反压，所以每一条均价线都可能成为反弹过程中的压力。

3. 在平移过程中

分析上涨过程和下跌过程中星型K线出现后的价格演变，不难发现，其实星型K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线基本上是在原有趋势上的短期波动行为。一般情况下，也比较容易分析和研判，只要结合相应均价线的移动趋势，就可以确定后续是一般反弹，还是会构成价格的反转。在操作选择上，则要多参考 K 线的组合结构以及均价线的移动趋势。所以，在绝对的多空环境下，星型 K 线的实际意义并没有表象意义明显。

但是在震荡修整过程中，由于 K 线趋于平行移动而构成平台结构特征，并且因为长时间的近等值水平扩展，也使得均价线的移动趋于平缓，甚至近似水平状。那么，在这样的情况下出现的星型 K 线，所产生的实用性就会更加突出。

我们先来看一个经过长时间下跌之后，在横向盘整过程中出现星型 K 线后的反转结构。如图 1－40 所示，这是上证指数在 2008 年 11 月前后的走势。在这里，先是出现了持续性的横向平行移动格局，然后再出现十字星 K 线的明显止跌信号，最后促成指数结束跌势，转为上涨。

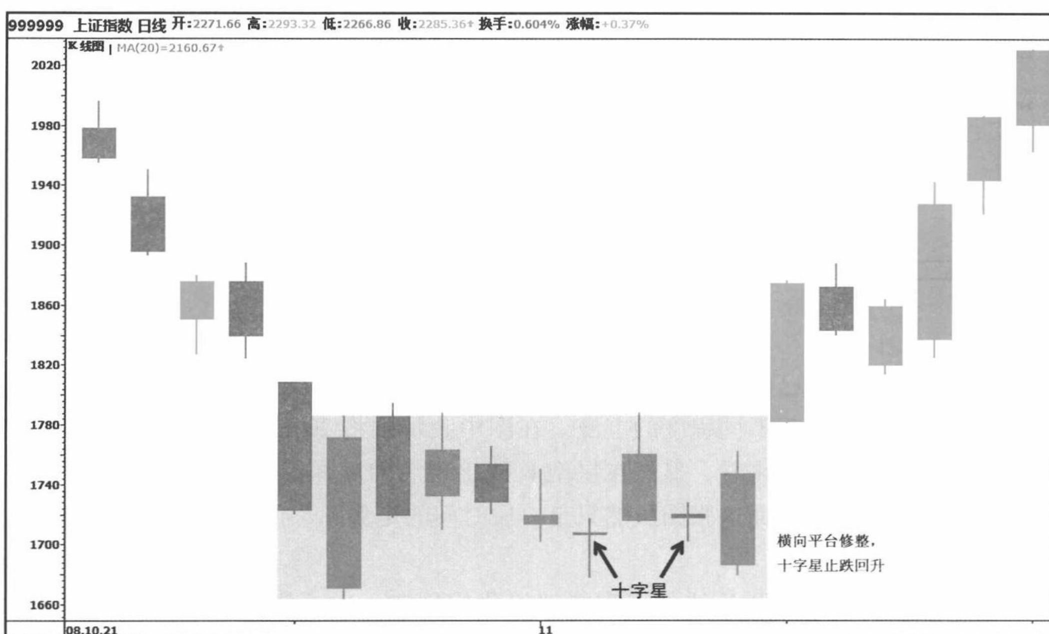


图 1－40

在修整过程中，星型 K 线出现的时间会影响到是否能够形成有效的反转。如果在下跌过程中很早就出现星型 K 线，那么会因为马上出现小反弹而不容易在后面展开横向的盘整格局。一旦反弹遇阻，很容易造成进一步的下跌，甚至跌破前期低点。这种状况在下跌过程中会经常遇到。倘若是经过一段时间的修整之后再出现星型 K 线，那么出现的反击上涨行为比较容易将修整过程中所构筑的平台区域作为支撑，同时还可以获得相应均价线的支撑。特别是经过长时间修整，如 10 日、20 日乃至更长时间的平台修整格局后，这一行为的可靠性更高。在《破解成交量密码》一书中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我曾分析过，下跌环境下的反弹就具有类似的规律和特征，详细内容请参见《破解成交量密码》第155页。

我们再来看个股的例子。如图1-41所示，这是亿晶光电（600537）在2011年1—2月的走势。从图中标识的星型K线来看，它们都不同程度地促成了相应的反弹行为。不过，真正改善并促成价格实现反转上涨的时机，则是在经过长时间的横向整理之后才形成。通常在这个时候出现的星型K线具有比较高的参考价值，而且随后往往会出现长阳K线的突破，这也是一个比较关键的突破特征，如此既促成价格有效突破之前的横向盘整区域，也促成20日均价线扣低走高①而向上移动，构成支撑和助涨的作用。正如图1-41所示，在2011年2月10日长阳突破后，20日均价线获

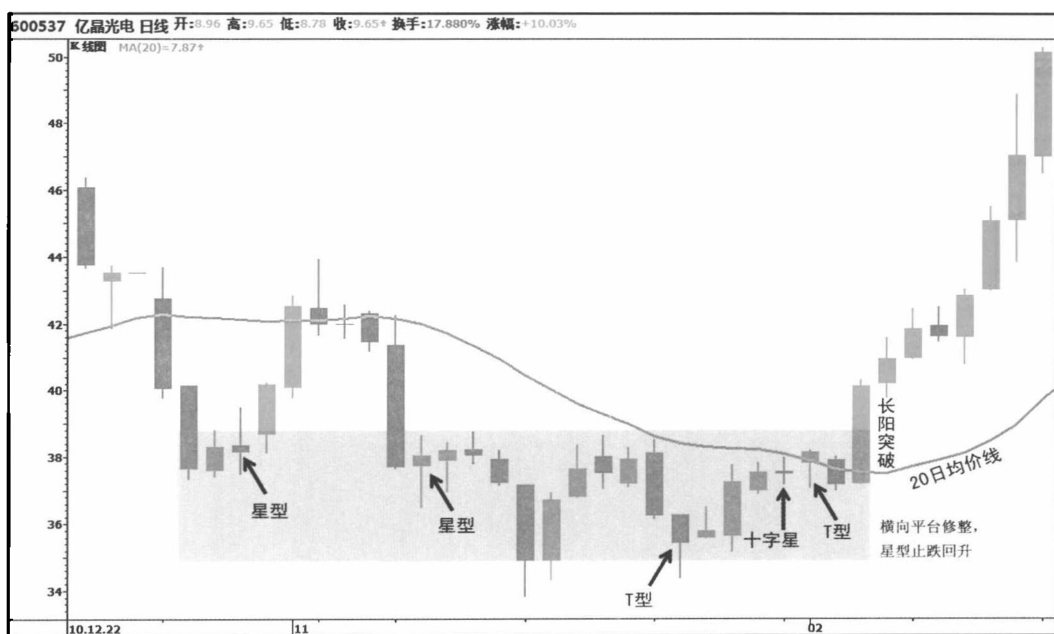


图1-41

得有效改善，进入扣低走高而上扬的助涨格局。

以上所例举的图示中，虽然在价格发生反转之前都出现了星型K线形态，但是大家一定要明白，这绝对不是单一的充要条件，还需结合其他因素，如修整时间、均价线的移动关系、不同周期均价线的组合特征等来综合评判，才能够更加全面完整地认识。这里的例子主要是说明应该如何认识星型K线，以及出现这样的K线后可能会发生的变动。

① “扣低走高”的概念来自于麦氏理论“分析三部曲”——扣减法、倒推法、平衡法，请参见本书第三章第一节“方法论及其应用”。麦氏理论的“分析三部曲”和“操作三部曲”的详情内容请参见《麦氏理论（上）——破解成交量密码》一书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从下跌之后的修整过程来看，当星型 K 线频繁出现时，我们就可以有股价反弹甚至反转的预期。那么经过一轮上涨之后，在相对较高位置处形成的修整格局中，如果频繁出现星型 K 线，又会产生什么样的变动呢？我们下面通过两个实例来认识一下星型 K 线在相对高位处的状况。

如图 1－42 所示，这是上证指数在 2008 年 1 月下跌前后的 K 线走势图。在下跌之前，频繁地出现星型 K 线，在最高处更是连续出现三根十字星 K 线。显然，在经过一轮涨势之后，价格处于相对较高的位置上，若频繁出现星型 K 线，往往都是不好的征兆。在 2008 年之前就关注麦氏理论的读者当会记得，笔者曾经通过量潮分析推导研判出 2008 年 1 月 15 日就是一次多空转折点。果然，其后破位下跌，一路走低。这里从星型 K 线的角度来看，也带给我们同样的预警。

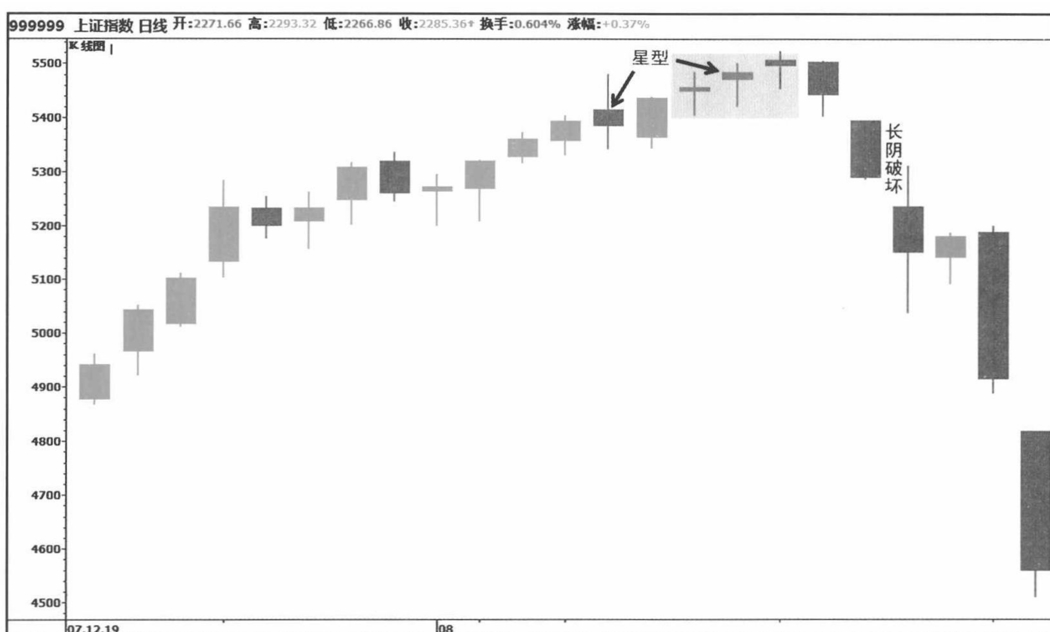


图 1－42

其实这些不同分析因素之间也都是相互作用、彼此干扰和影响的。不过，就麦氏理论而言，仍然是遵循“量先价行”的基本规律，成交量才是趋势发展的主导因素。

我们再来通过一只个股的走势，增强对星型 K 线的认识。请看山推股份（000680）在 2010 年 10—11 月的走势。经过 10 月份的推升之后，股价进入相对较高位置处盘整，出现明显的滞涨现象，其中也相应地出现了较多的星型 K 线。经过一定时间的累积之后，最终造成价格反转下跌，特别是 2010 年 11 月 12 日长阴 K 线的破坏，造成价格跌破之前的横向盘整区域，也致使价格快速回落，产生较为严重的下跌。请参见图 1－43。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

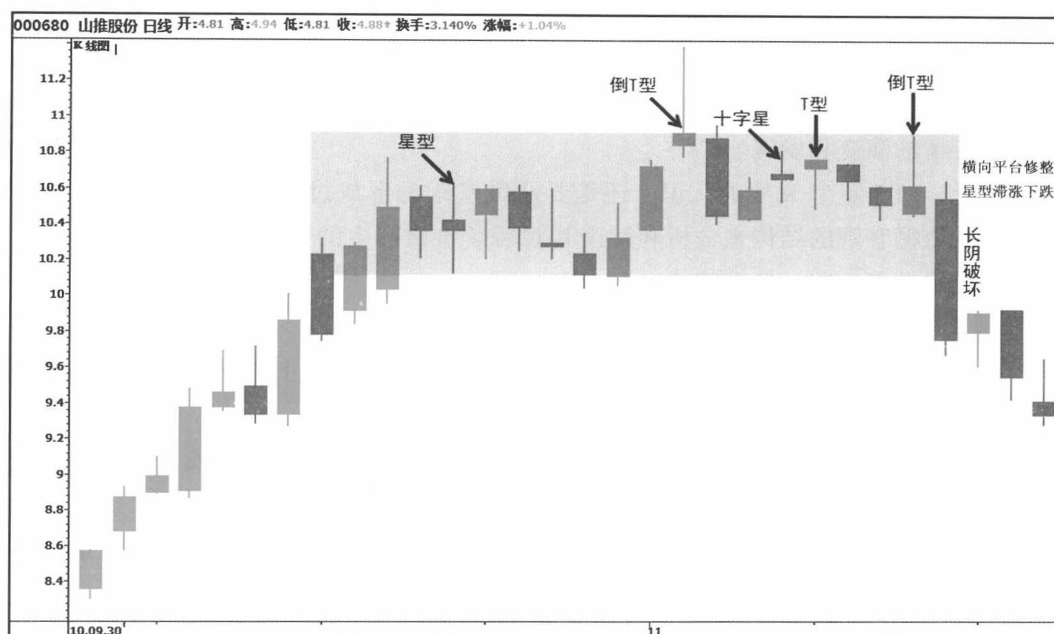


图 1－43

从图 1－42 和图 1－43 所标识的状况来看，经过一轮上涨之后，在相对高位处出现滞涨行为，一旦出现较多的星型 K 线，往往会预示着价格的回调或者反转。当然，这也同样需要结合其他方面来综合研判，才会更贴近实际行情的演变和发展。

经过以上的探讨和说明，我们可以认为，当在修整过程中频繁出现星型 K 线时，一般都预示着价格会发生反向移动。不过要研判是反弹、回调还是反转，则需要通过更多的条件来分析和解读，需要进一步将 K 线组合在一起进行观察分析，推导分析均价线的移动趋势，这些因素都会影响客观结构的演变与发展。

4．一般规律说明

我们前面从处于上涨、下跌和平移的不同过程，来说明星型 K 线出现后的价格反应。但星型 K 线出现后，是否必然会出现某种结果，是否就一定会回调、反弹或反转，我们并不能简单地界定。一是因为星型 K 线会因为上下影线长短、实体大小而产生很多变体；二是因为所处的位置和趋势方向不同而表现各异；三是因为这样的单根星型 K 线与当时的 K 线组合、均价线的移动关系之间会相互影响和作用。

不过，万变不离其宗。任何形式的变体，都还是要从形成的内因上来寻找答案。所以，对于星型 K 线的解读和认识，还是要从星型 K 线的形成过程来观察。这需要熟悉了解当时的演变细节和过程，才会比较贴近当时实际行情的变动，但这显然是事后不容易做到的。其实，当我们面对历史存留下来的星型 K 线进行技术分析时，多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数情况下只是观察其“形”，然后依“形”研判，不能真正认识星型K线的形成过程和内因，而一般只有在行情当下才会比较容易掌握这些细节。所以，对于比较具有争议的星型K线分析，我们还是尽量要结合盘中的具体形成过程来认识，才会更加贴近实际行情的演变和发展。

因此，对于星型K线的认识，还是要从最基础的形成过程入手分析，结合其所处位置，依循客观的结构来分析和解读其对后续价格产生的影响。经过大量的统计，我们对此也获得一些一般性规律。

（1）在上涨过程中，出现的十字星K线、倒T型K线的上影线越长，价格回调或者反转的可能性越高。请参见图1－44。

（2）在下跌过程中，出现的十字星K线、T型K线的下影线越长，价格反弹或者反转的可能性越高。请参见图1－45。

（3）在横向盘整过程中，星型K线越频繁出现，价格突破修整平台或者形成反转的可能性越高。请参见图1－40和1－43。

（4）连续出现数个星型K线，也往往预示着价格会向原有趋势的反向移动。是短线反弹还是短期回调，或是反转，会因为所处的结构、区域不同而形成不同的走向。请参见图1－46。

（5）十字星K线、（倒）T型K线的实体部分越短，在以上情况中的参考性越强。



图1－44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

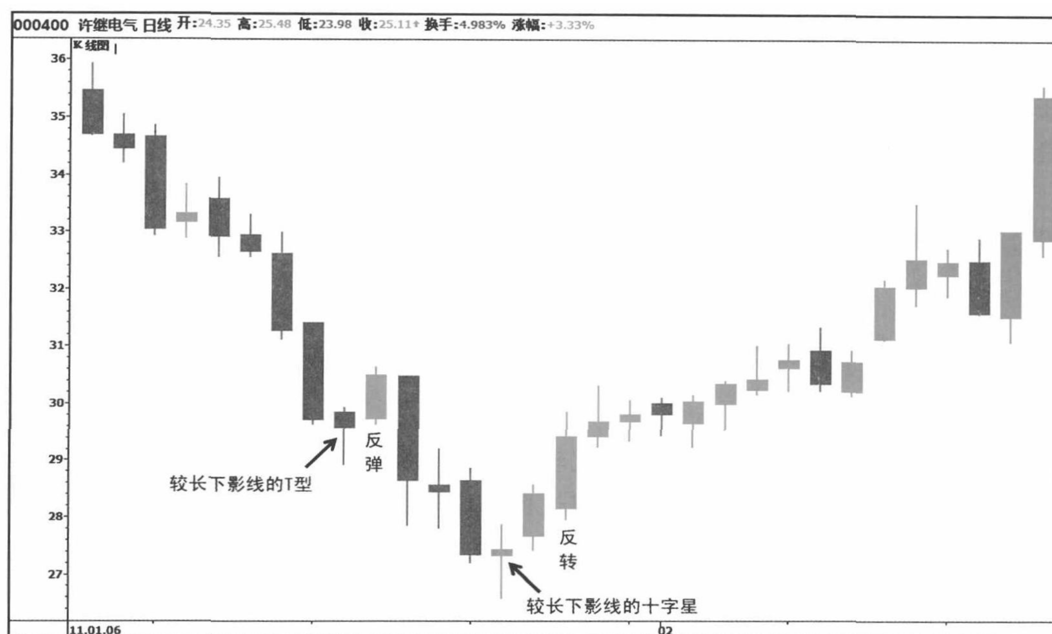


图1－45

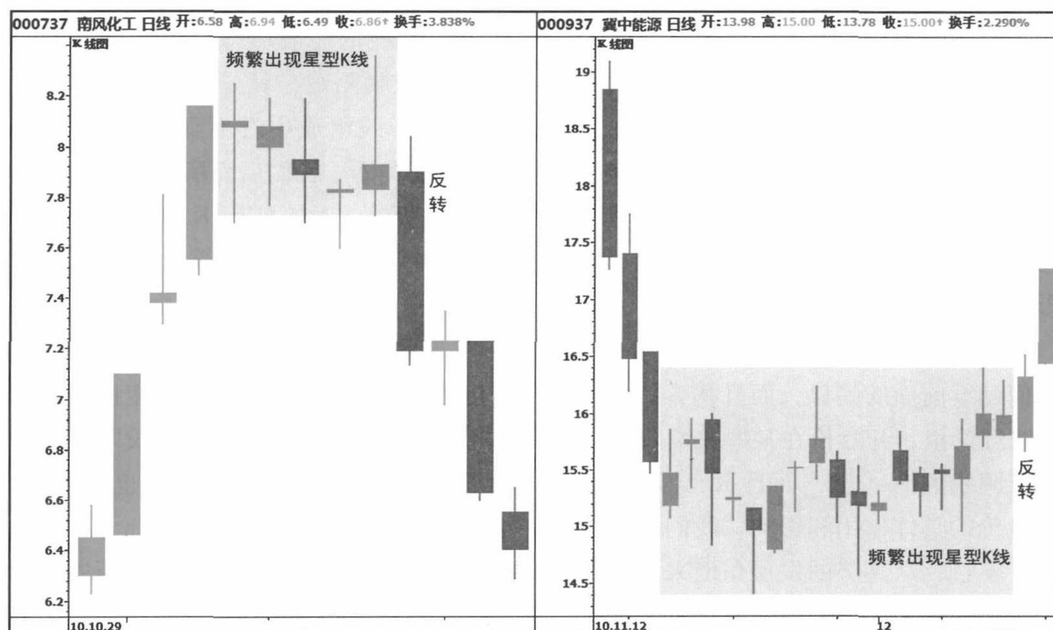


图1－46

以上列举的是一般状况，也是我们经常会遇到的情况。

前面说过，K线因为开盘价、收盘价、最高价、最低价的位置不同，可以组成很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多种 K 线形态。由于许多 K 线大体上都可以看成是十字星型或 T 型 K 线的变体，所以我在这个部分就多用了一些文字表述，以帮助大家理解和掌握其形态的含义。不过在实际的行情发展过程中，较长的实体 K 线更能够反映行情的发展方向，是更具有趋势性作用的 K 线。

下面我们再来看看一般性的 K 线形态，也是最为重要的 K 线形态。它们是 K 线组合结构中的重要元素。

四、一般 K 线形态

通过上述内容，我们了解了几种比较常见的 K 线形态。不过，价格千变万化，不能说我们掌握了几种 K 线形态的形成过程或基本意义，就可以基于 K 线这单一条件来判断价格的涨跌，这是非常片面的。《破解成交量密码》一书的读者会清楚，成交量在价格演变过程中扮演重要角色。而且根据组成 K 线的几个价格位置的不同，也还会有很多种可以细分的 K 线形态。但万变不离其宗，只要能够正确地认识主要 K 线形态以及一般 K 线形态所包含的意义，那么即使出现不同的演变形态，也会比较易于理解和掌握其对价格发展可能会产生的影响。

前面已经和大家谈过，带有上下影线的 K 线是 K 线的一般形态，任何一根 K 线的表现形式都可以通过这根 K 线衍生出来。如光头光脚阳线，就是由最低价和开盘价相等、最高价和收盘价相等而形成的，如此便在 K 线组成中看不到上下影线，K 线形态就在我们面前呈现出一根没有上下影线的阳线实体。我们后面所介绍的一些 K 线形态，实际上也是一般形态 K 线所发生的变体。所以，对于任何 K 线形态，不管它表达出什么样的含义，或体现出什么样的趋势发展关系，都会显露出一般形态的影子。

在 K 线的组成元素里，开盘价是一个非常重要的元素，因为它直接说明了价格如何延续前面的趋势，而且其后的价格演变也会受到开盘状况的影响。在麦氏理论的 K 线理论里，开盘价在某些关键阶段具有举足轻重的作用，主要表现在较长阳线或者较长阴线的 K 线里，而且 K 线实体部分越长，这个开盘价所产生的影响也越明显。开盘价的具体作用和影响，我们后面还会有专门的论述。

不过，从趋势的发展角度来看，如何作收更会影响到未来价格的演变。所以，四个价格中最为关键的还是收盘价，这既是对当日价格演变的收官，也是对下一个交易日的预期反应，如何作收将直接影响到后面价格的变动。而且，每一条均价线的常规计算方式都是运用收盘价来计算，所以，其收盘的价格就会影响到相应均价线的趋势移动关系。

另外在 K 线的形体中，除了上下影线之外，还有开盘价和收盘价之间的距离，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们称之为K线的实体部分，一般就简称为实体。这其实是整个K线组成中最为关键和重要的部分，往往主导趋势行情的发展，而且会因为实体的长短不同，表现各异。**通常是实体越长，所反应的趋势性发展越强。**我们通过下面的内容来分类说明。

（一）一般形态

因为每一根K线实际上都是由开盘价、收盘价、最高价、最低价组合而成，只要其中某个价格变动，就会形成不同类型的K线形态，所以，我们将这四个价格组成的一般形态作为认识K线的基础。在一般形态里，我们特别凸显出实体的长度，这样就可以将之与T型或者十字星型K线区分开来。请参见图1－47。

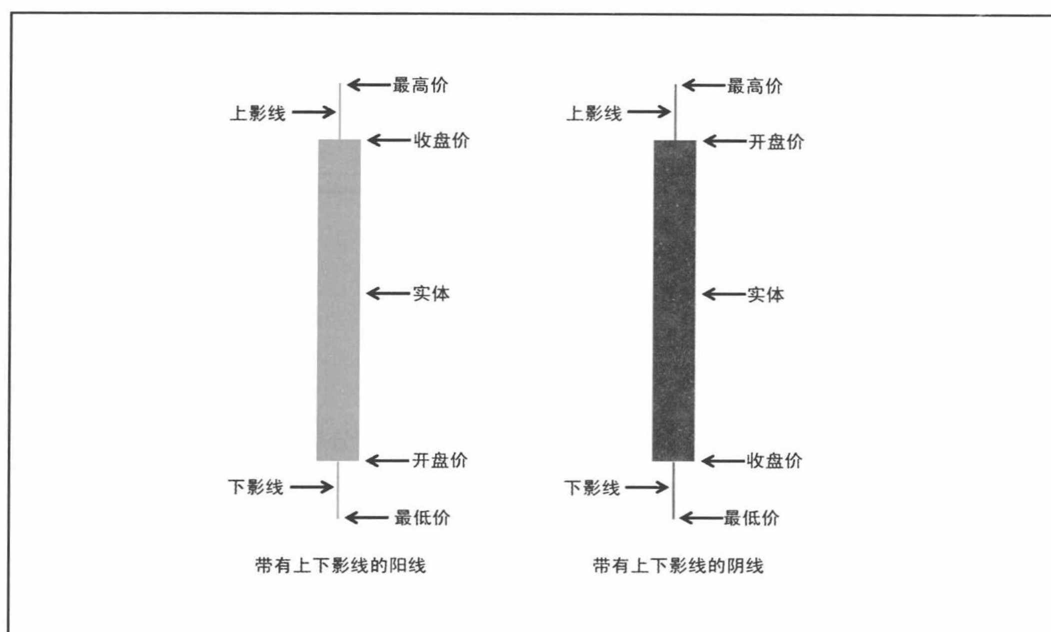


图1－47

这是最常见的基本K线形态，包含四个价格，分成三个部分，其中实体是K线中最重要的部分，通常代表了多空双方中某一方力量的强势，而且实体越长，这一力量表现得越强。我们将上涨K线的实体称为阳线实体，将下跌K线的实体称为阴线实体。

随着行情的发展，因为每日价格涨跌的不同而组成一根又一根阳线或者阴线时，这每一根阳线和阴线排列起来，就形成了由多根K线组合而成的K线图。请参见图1－48。

不同的K线组合呈现出不同的意义，但要解读其意义，我们首先要认识基本K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

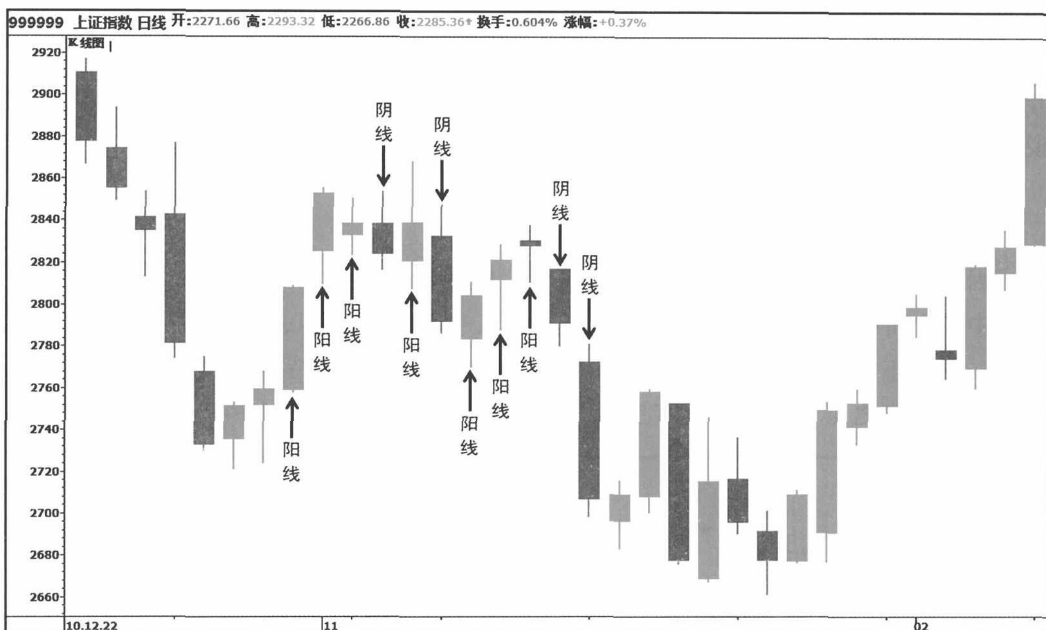


图 1－48

线形态。在基本的 K 线形态里，实体是最重要的部分。

（二）实体的重要意义和应用

对于一般的 K 线形态，价格的变动主要是在实体部分完成的，而且实体的长度越长，所体现出来的某一方力量就越强。因为长度越长，就说明开盘价和收盘价之间的距离越大，也形象地说明多与空之间的力量差距较大。

要想将收盘价推升到开盘价之上更高的位置作收，需要多方气势更强、力量更足才行，最终收为阳线；同样道理，若要将价格压低到远离开盘价的位置收盘，就需要空方气势更强、力量更足才行，最终收为阴线。这两种情况都体现出某一方力量的强势，当形成较长实体的阳线或者阴线时，就表现出绝对的优势。

形成较长的阳线实体或者阴线实体的 K 线，往往预示着价格还会沿现有趋势继续发展。即收出较长阳线实体的 K 线，预示着价格还会继续上涨；收出较长阴线实体的 K 线，预示着价格还会继续向下移动。我们可以通过图 1－48 中的 K 线组合来观察这一特征。下面，我们分别从这两个方面来进一步认识实体在 K 线组合中的重要意义和应用。

1. 阳线实体

对于一根上涨的 K 线，其阳线实体越长，所表现出来的上涨力度和持续性就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越强。而且往往会成为价格趋势的转折点，或者促成一段行情的延续。我们先通过图1－49来认识这一特征。

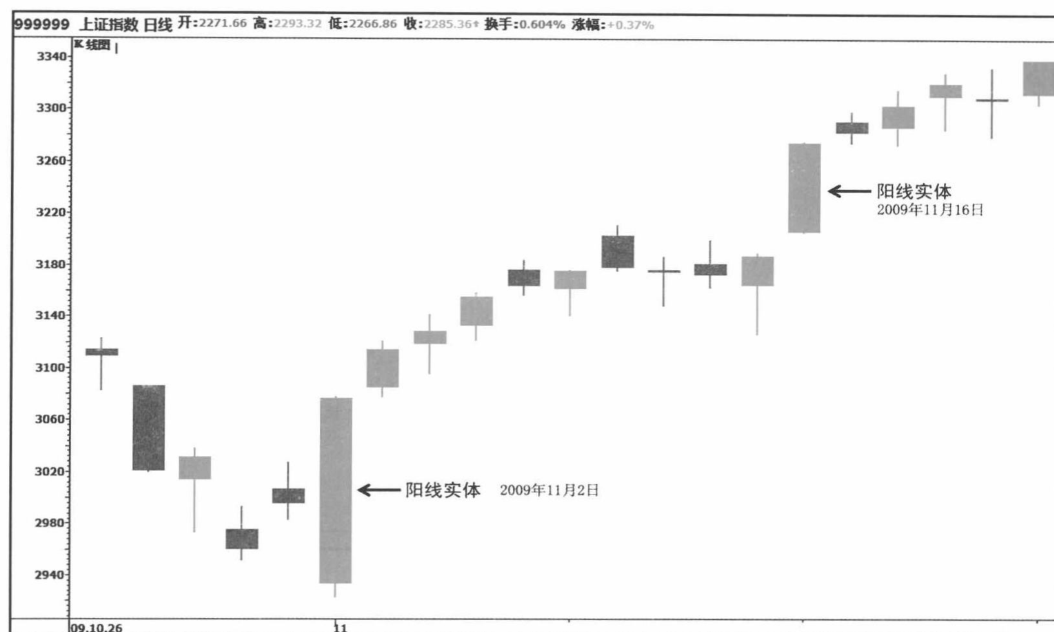


图1－49

图1－49截取的是上证指数在2009年11月的上涨过程。从图中所标识的上涨格局来看，2009年11月2日的上涨，形成了一根较长实体的阳K线，其后推动指数持续攀升。连涨数日后开始滞涨并修整，直到11月16日再用较长实体的大阳线推升，才又推动指数继续上涨。这两根较长实体的阳K线，都促成了后续指数的上涨。而且11月2日较长实体的阳线，更是结束了两个多月的平行修整格局，一举扭转指数重新进入上涨趋势中。

很多个股的上涨都是起始于某根较长实体阳线的确立，由此推动价格持续攀升，这样的例子不胜枚举，我们以成城股份（600247）在2011年3月初的走势作为例子来观察这一结构性特征。请参见图1－50。

从图1－49和图1－50中，我们看到了较长实体阳线所带来的上涨效应，其后所形成的巨大涨幅具有非常高的参与性。倘若能够掌握这样的上涨基础，就可以给后面的交易带来较大的收益。但是，到底应该如何判断呢？实体部分多长、在什么样的情况下才能体现这样的优势呢？这是比较有实际意义的问题。围绕这些问题，笔者做了大量统计，归纳出一些基本规律。

（1）较长实体阳线的形成可以改善、增强或扭转价格趋势而形成多头涨势格局，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

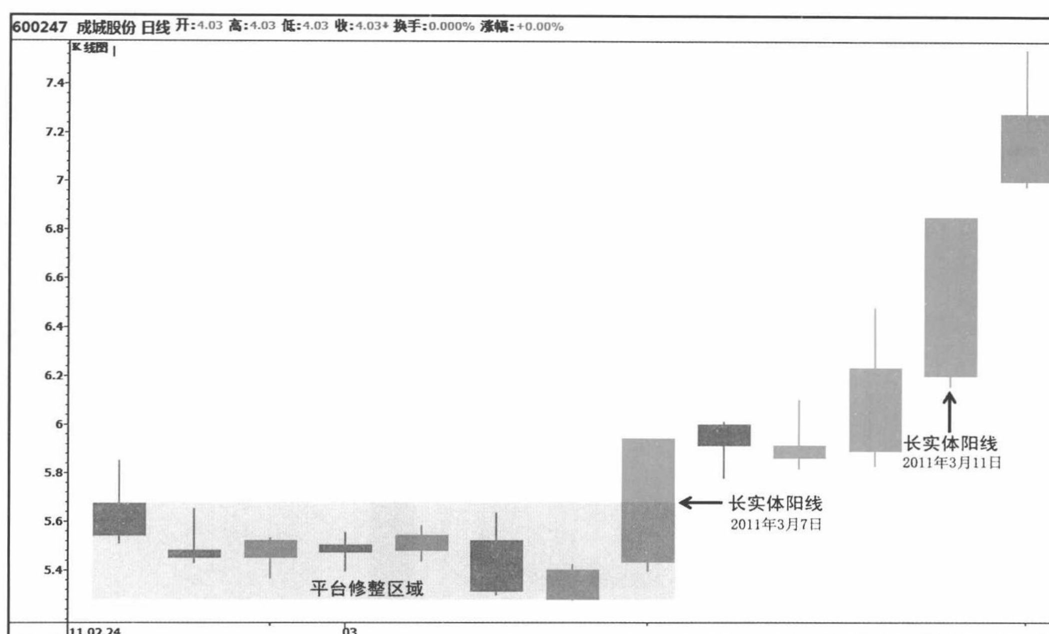


图 1 -50

具有短期或者长期推动价格继续上涨的作用。

（2）涨幅越大，阳线实体越长，其参考性越强。

（3）个股中，一般具有3%以上涨幅的阳线，就会产生比较积极的作用；涨幅超过5%以上的阳线，更会加强这一作用。

（4）如果较长实体的阳线是经过长时间修整后出现的，其参考性更强。一般以20个交易日以上的平台修整时间周期为参考。

（5）放大量推升的长阳K线，具有较强的参考性。

（6）能够扭转并促成均价线形成多头排列组合的长阳K线，具有较强的参考性。

（7）较长实体的阳线一次性向上穿越三条或者更多条均价线，且可以扭转并促使均价线向上移动，具有较强的参考性。

下面，我们通过实际例子来体会和掌握这些有用的规律。如图1-51所示，这是昌九生化（600228）在2011年3月的走势。

笔者在图1-51中做了多处标识，其中每一处标识都对应了上面的某一条或者多条内容。比如：

“涨幅10.05%”对应了上面的第1条、第2条、第7条内容的表述。

“超过20个交易日的平台修整区域”，然后形成放量突破的长阳，对应了第4条内容的表述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

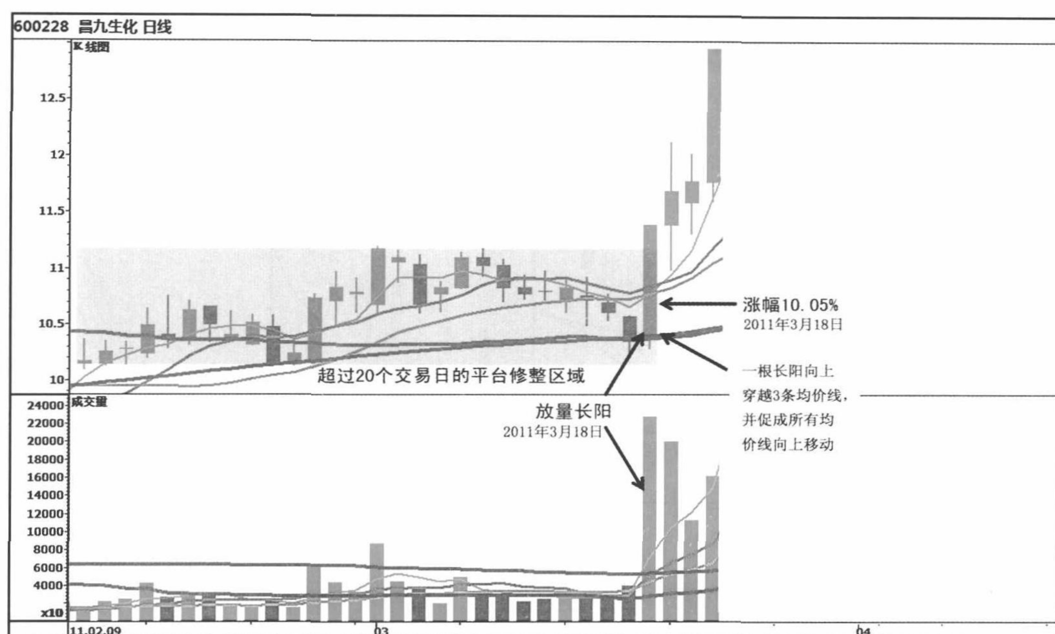


图1－51

“一根长阳向上穿越3条均价线，并促成所有均价线向上移动”，对应了第6条和第7条内容的表述。

“放量长阳”对应了第5条内容的表述。

读者可以将行情软件打开，然后对应图中所标识的状况观察上述所列举的条目，这样有助于提升对这些规律的认识和掌握。

图1－51是一个非常好的例子，通过这一只个股的走势观察，就可以让我们学习并领悟到上述非常有用的规律。我们还可通过更多的实例来认识具有较长实体的阳K线，在不同的结构状态下所具有的参考价值，比如，ST河化（000953）在2011年2月23日的长阳K线、中国化学（601117）在2011年1月21日的长阳K线、山东海化（000822）在2011年1月20日的长阳K线、上证指数在2007年3月19日的长阳K线，等等。以上所列举各标的在上述时间形成较长实体的阳线，其后价格均走出震荡攀升的态势。请参见图1－52。

我们通过这些例子可以看到，较长实体的阳K线均成为价格上涨的信号。掌握这些基本规律之后，我们就可以基于这样的一根K线来选择参与交易，实践证明，成功率是比较高的。

当然，在这些规律的应用上，我们也不能违背趋势而反向交易。所以，当出现了类似的K线时，首要的问题还是要先分析和确定价格发展的趋势方向，只有在阳K线的形成是可以改善、增强或扭转趋势性的移动关系时，才可以选择基于这根长阳K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

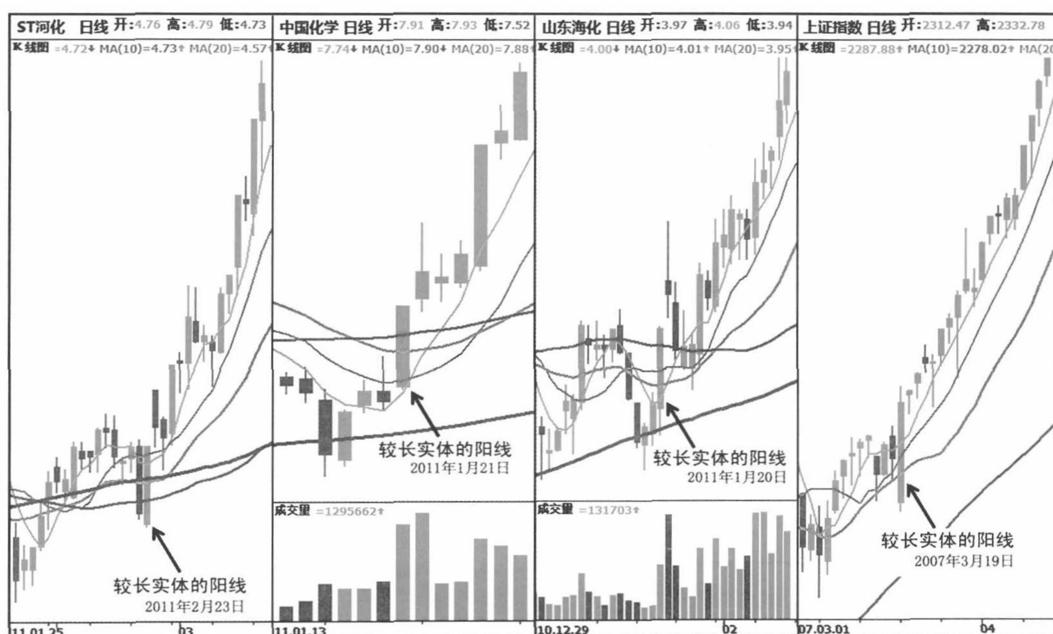


图 1－52

线操作。否则，这根 K 线也只能是短线的波动行为，难以改变原来的趋势。

2. 阴线实体

阴线实体较长往往表示空方力量占据绝对优势，预示着价格还会继续沿着当前的趋势方向移动，回档或者下跌。我们通过上证指数在 2010 年 5 月前后的走势来认识这个特征。请参见图 1－53。

图 1－53 中所标识的 2010 年 5 月 6 日的阴 K 线下跌幅度为 4.11%，阴线实体比较长。隔天指数低开震荡，并在后续的发展中使指数进一步回落。这很好地诠释了在下跌趋势中出现阴线，其实体较长时，往往预示着价格还会继续向下移动的规律。所以，通常在空头跌势环境下，“不操作就是最好的操作”。

倘若能够确定这根较长实体的阴线，是在相对较高的位置进行横向修整后出现的，那么这样一根较长阴线实体 K 线的出现，往往是具有破坏性的，小则造成短期内的价格回落，大则可能会演变成较长周期的跌势。如图 1－54 所示，这是上证指数在 2010 年 4 月的走势，其中 4 月 19 日的那根较长实体阴 K 线，不仅破坏了中短期的结构形态，也因此造成了较长周期的下跌。

从图 1－54 来看，显然 4 月 19 日的这根较长实体阴 K 线的出现，是一轮跌势行情的征兆，其后指数便持续盘低，直到沉淀后才再酝酿新的行情。从后续的下跌走势来看，倘若能够提前分析和判断 4 月 19 日这根较长阴 K 线的破坏性，那么就可以将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

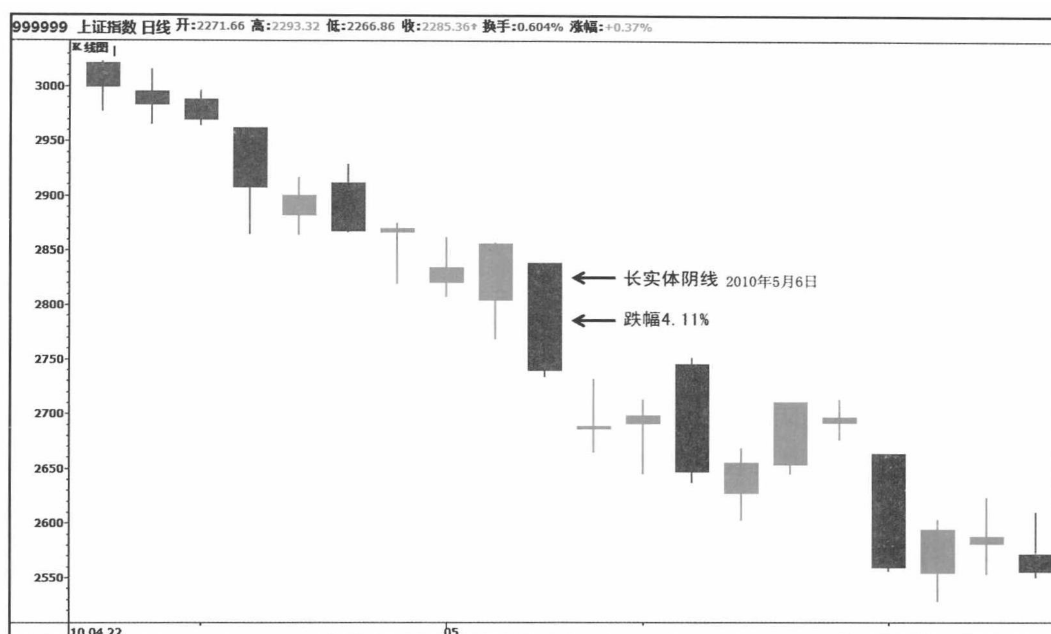


图 1－53

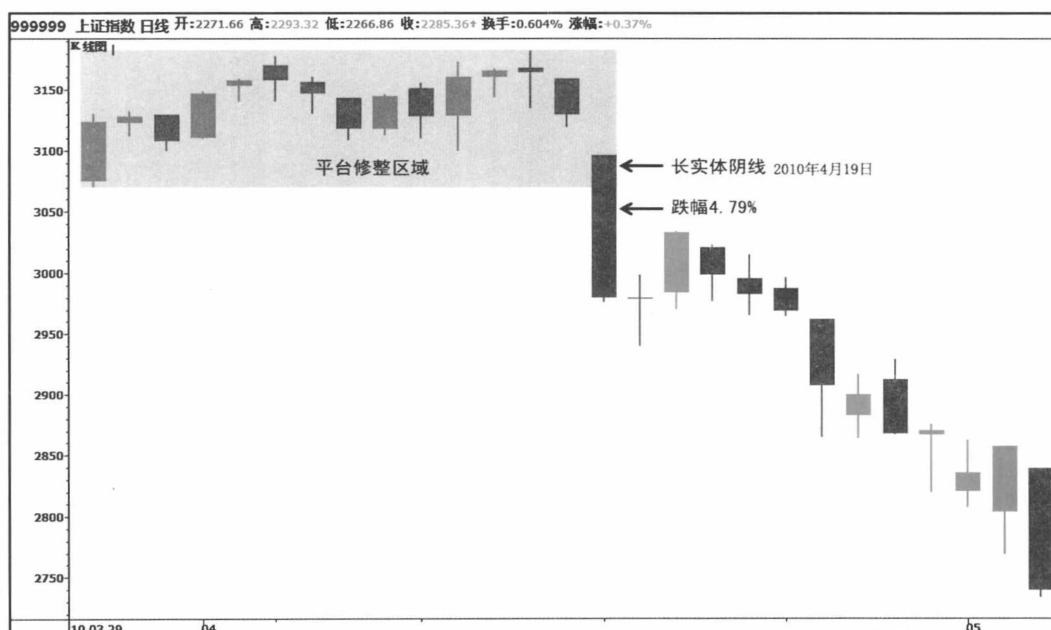


图 1－54

其作为持续再下跌的先行研判基础。通常阴线实体的作用与影响也具有一些基本的特征和规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）较长实体阴线的形成可以弱化、破坏或扭转价格趋势形成空头跌势格局，具有短期或者长期推动价格继续下跌的作用。

（2）跌幅越大，阴线实体越长，其参考性越强。

（3）个股中，一般具有3%以上跌幅的阴线，就会产生比较强烈的作用；跌幅超过5%以上的阴线，更会加强这一作用。

（4）如果较长实体的阴线是经过长时间修整后出现的，其参考性更强。一般以20个交易日以上的平台修整时间周期为参考。

（5）放大量下跌的长阴K线，具有较强的参考性。

（6）能够扭转并促成均价线形成空头排列组合的长阴K线，具有较强的参考性。

（7）较长实体的阴线一次性向下穿越三条或者更多条均价线，且造成破坏并促使均价线向下移动，具有较强的参考性。

我们同样通过几个具体的实例来进一步学习并掌握上述规律。如图1－55所示，这是阳泉煤业（600348）在2008年8月前后的走势，图中所标识出来的几处均是跌幅较大且实体较长的阴K线，其后都再促使价格继续向下回落，持续盘跌。

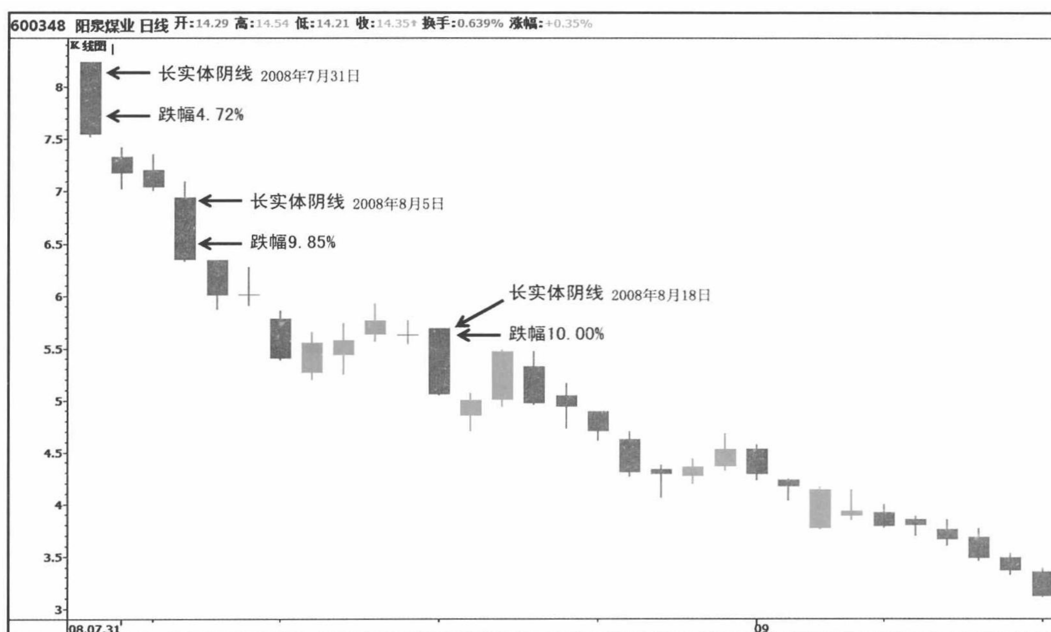


图1－55

在空头环境下，较长实体的阴线会促使价格继续下跌，这比较容易分析和研判。不过，我们并不能用一个统一的标准来说明向下回档的幅度有多大，这涉及因素较多，如价格所处位置、K线的组合结构特征等，这些都会影响到价格波动的空间，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且这与成交量能也有较大的关联性。

我们再来看一些实例。图 1－56 中截取了*ST 东电（000585）、中成股份（000151）、深康佳 A（000016）、三元股份（600429）四只股票的走势图，并标识出较长实体的阴线。从图中不难看出，较长实体阴线的出现均促使价格继续下跌。

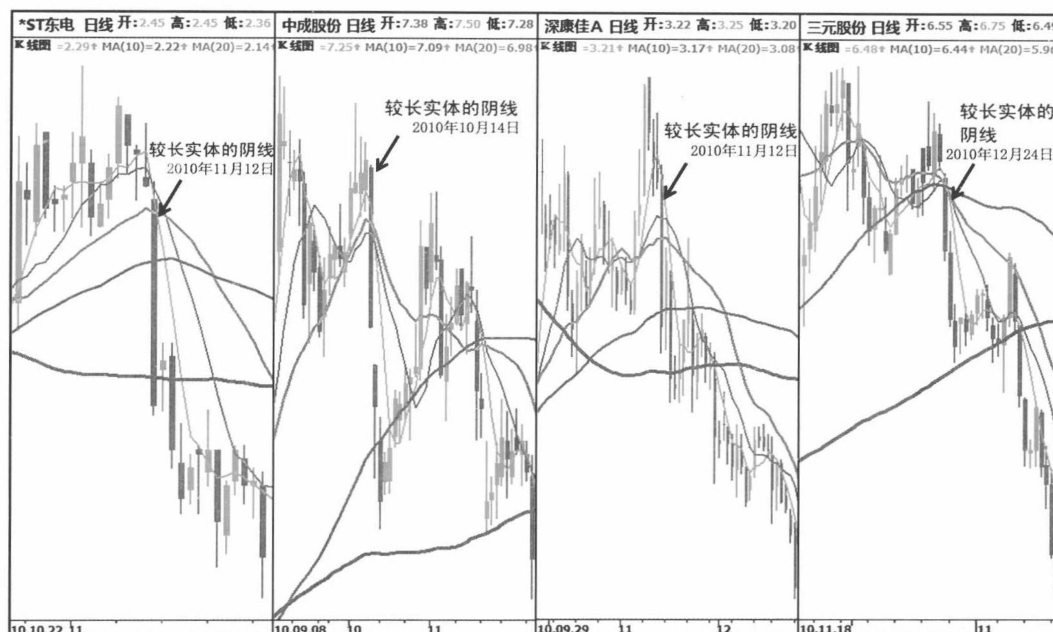


图 1－56

通过对诸多个股的观察分析，我们会发现这是一个基本的规律性变化，和低档区域出现较长实体阳线的扭转作用具有相似的表现。经过一轮上涨之后，在相对较高的价格区域，一旦在长时间的滞涨后出现一根较长实体的阴线，往往都会促使价格下跌。下跌的时间和空间，则需要结合其他因素一起分析。

不过，同样要明白一个基本的道理，任何形式的变动都要能够顺应长期趋势的发展方向，要能够分清楚较长实体阴线出现的位置和客观的结构特征，不能拘泥于单独一根阴线的实体大小，否则很容易被市场欺骗。任何一笔交易、任何一根 K 线都要放在区域环境里来解读，这样我们才会减少犯错的几率。

3. 实体的应用

实体的长短一定程度上反映了多方或者空方力量的强弱，同时也预示着价格的趋势发展关系。我们已经从以上两点内容的阐述中了解了这样的基本规律，但对于实体的应用，其内容还远远不止这些。笔者在观察价格的波动过程中发现，诸多关键性的转折行为经常与较长实体的阳线或者阴线有着直接的关联。经过大量的实例统计，K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线组成中较长实体的部分也渐渐成为麦氏理论里非常重要的支撑和压力区域。从总体上看，这是一个非常有效和实用的结论，也是一个较有普适性的规律。

（1）较长实体阳线的支撑作用

我们可以通过几个实例来认识、学习并掌握较长实体阳线的支撑作用。如图 1－57 所示，这是上证指数在 2010 年 10 月期间的走势，图中标识出 10 月 15 日的长阳 K 线，实体部分较长。当日涨幅达到 3.18%，指数的涨幅中这样已经算是比较大了，可以算得上是中阳线，该日最终以 2971 点作收。

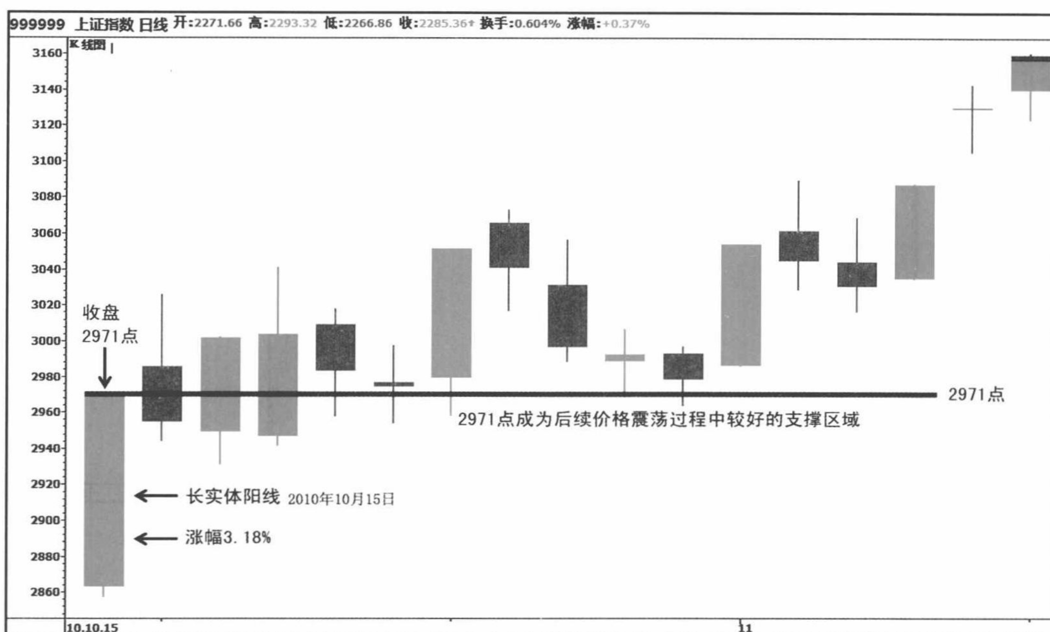


图 1－57

从图中标识的 2971 点的水平线来看，这个点位所在的位置，已经成为后续价格波动过程中较为有效的支撑区域。

从这个实例中我们可以明白，较长实体的阳线具有很好的支撑作用，而且通常在收盘点区域会形成较强的支撑带。这里用的是“区域”和“支撑带”这两个词，意在告诉读者，不要拘泥于精确的点位（如图 1－57 中的 2971 点）。一定要明白市场有波动的特点和本质，有时候低点会下探到这根阳线的开盘区域，甚至是阳线实体的中分位处，要明白这均是后续价格可能波动到的范围。只有这样理解，我们才可以充分应用好较长实体阳线的支撑行为。

如图 1－58 所示，上证指数在 2011 年 2 月 14 日形成的长阳 K 线，在后续指数波动的过程中，成为非常有力的支撑区域。其中在 2 月 23 日和 3 月 15 日回调的过程中，其低点虽下探到 2 月 14 日长阳 K 线的启动区域，但之后仍获得支撑而反击回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

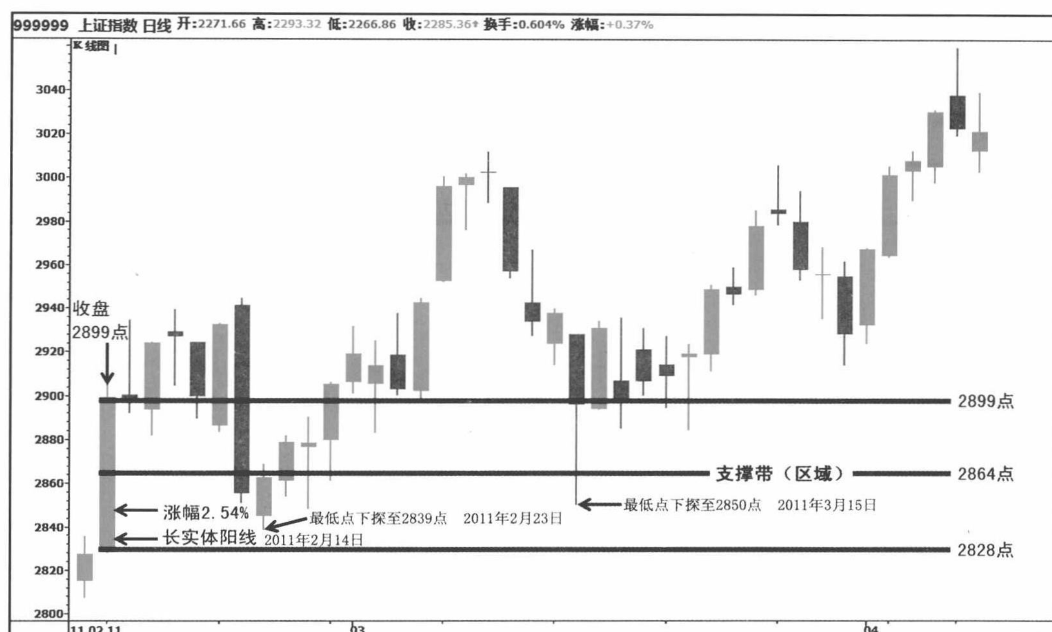


图 1－58

（2）较长实体阴线的压力作用

一般情况下，较长实体阳线具有很好的支撑作用，这主要是因为较长实体所体现出来的多方优势。对于较长实体的阴线，则是因为空方力量的强势而形成，所以通常情况下，它就会对价格发展起到阻碍作用，也就是我们习惯上称呼的压力。

如图 1－59 所示，这是上证指数在 2010 年 1—3 月的走势图，其中 1 月 20 日的阴线实体部分较长，而且当日是放量下跌，形成破坏性的跌势格局。这根长阴 K 线也因此成为后续指数反弹回升时的重要阻碍和压制区域，并最终导致 4 月份之后的持续性下跌。

图 1－59 中的压力位置比较容易确立在 3151 点处，当 3 月底指数向上触及这个点位时就折返回落，并最终导致后续大幅度下跌。这个例子体现了长阴 K 线收盘点处的压制行为。同样，我们也不能只拘泥于这个点位，在压制过程中，市场波动也可能扩散到长阴 K 线实体的中分位乃至开盘点区域。请参见图 1－60。

这是上证指数在 2009 年 12 月前后的走势图，从图中标识的状况来看，显然在后续的反弹过程中，指数并没有仅仅停留在 2009 年 11 月 24 日长阴 K 线的收盘点 3223 点处，而是向上越过 3223 点，并继续向上反弹，一直逼近 11 月 24 日长阴 K 线的开盘区域，才折返回落。从这个例子不难看出，较长实体阴线的阻碍和压制行为，也是基于整根 K 线的实体长度来衡量的。这和长阳 K 线的支撑行为是比较类似的。

（3）其他应用

较长的阳线或者阴线，首先让我们想到的就是，在未来行情的演变过程中，这会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－59

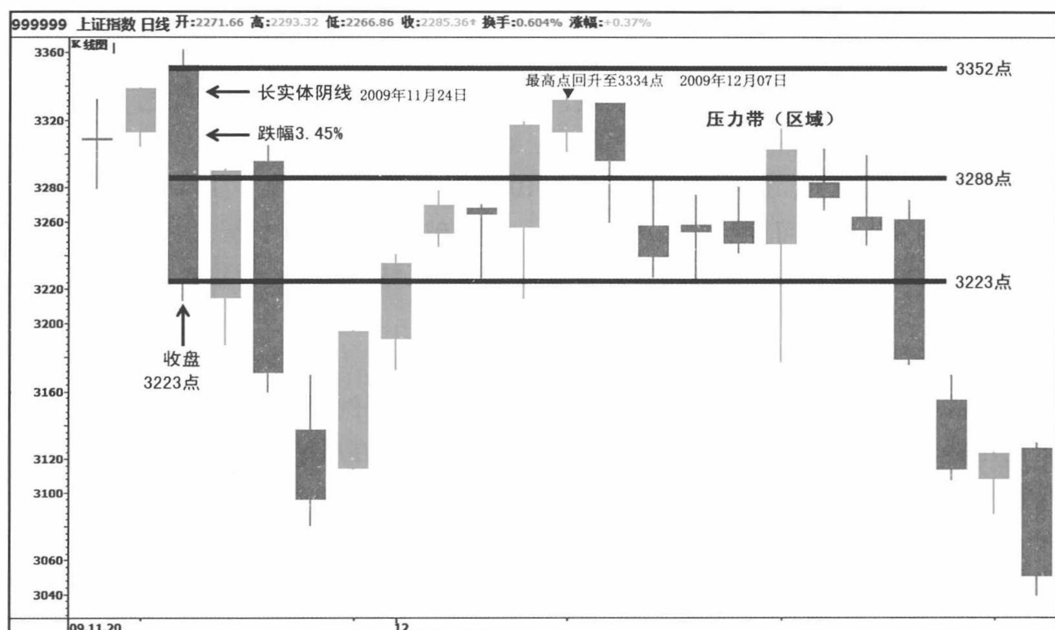


图 1－60

构成支撑或者压力。但我们不能就这么简单和机械地将其绝对化，这种作用还与成交量的大小、增减行为、K线组合结构、均价线移动关系及其排列组合模式有着紧密的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联系。所以，我们绝不能孤立地局限于单根K线来判断涨跌关系。

1）不见长红不回头

在上涨过程中，有时候我们会遇到这样的状况：缓慢的上涨反而比较稳健，但偏偏是拉出长阳后，股价便折返回落。这种状况在指数上相对比较少见，在个股上却表现得相对多一点。所以，对于长阳K线的出现，我们也不要武断地认为这绝对是涨势的开始或者必然构成强劲的支撑，因为长阳K线的出现也可能会结束上涨，甚至转而下跌。

上证指数在2009年2月的走势，将这一现象表现得淋漓尽致。如图1－61所示，上证指数经过连续的稳步推进之后，于2月13日、16日，连续两个交易日拉出较长阳线，但指数并没有因为如此势头而延续上涨，反而在2月17日开盘后就一路走低，并最终将指数压低作收，使得当日形成一根较长的阴K线。其后指数持续回落，更是一路跌至前期启动位置处才止跌回升。

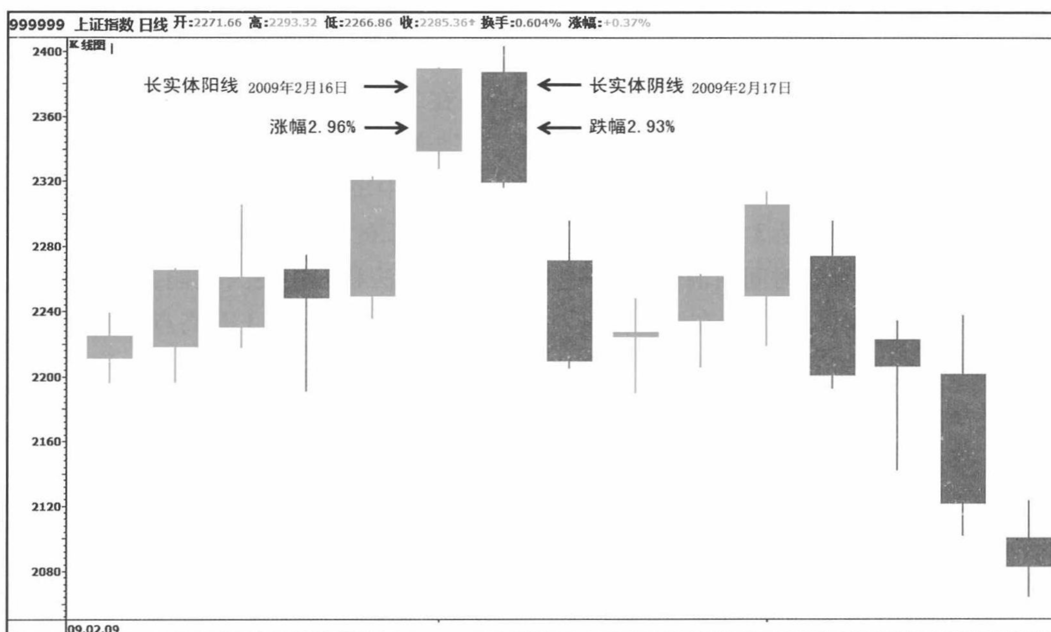


图1－61

从这个过程来看，显然长阳K线的出现并不一定会促使价格继续上涨，还需要结合其他条件一起分析。图1－61中，造成下跌的因素至少有两个方面是比较容易观察的。首先，就是成交量的扩增情况，在2月16日拉出长阳的同时，也将成交量的扩增释放到了短期内应有的极致水平。依照在《破解成交量密码》中所说明的分析方法，我们就可以了解，当使用了大量推升，但无法再释放出更大的量能推进后，就必然会使得指数压回修整，所以就会出现隔天低开低走的下跌行情。其次，就是经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势拉升之后，指数也正好向上触及到2297点（该点是2008年9月25日的收盘点）的压力区域，也难以再持续向上推升。在这样的多重技术结构影响下，价格冲高再回落的局面难免会出现。

从这个例子中我们不难发现，长阳K线的出现不仅未能促使价格继续上涨，反而结束了原有的缓慢上涨势头，对于这样的现象，我们通常称之为“不见长红不回头”。这是一种并不多见的现象，而且即便出现后，也未必就会一路盘跌再也“不回头”。如果此下跌行为并没有破坏长期上涨趋势的格局，那还可能会创造一次很好的承接机会，如图1-61中的回落即是如此。

“不见长红不回头”的状况在个股上表现得多一些。一般情况下，长阳推升后折返回落主要有两个原因。一是因为长阳推升时成交量释放过大，而后无法进一步释放更大量能来推进，甚至都无法保持近等量水平的扩展，一旦缩量就会无法继续推升，量能无力支撑价格，自然会形成回落；二是长阳推升时正好向上触及到技术性的压力区域，从而形成技术性的修整格局。这两种状况有时候会单独出现，有时也会同时出现，均可能会造成这样的结果。

如图1-62所示，这是嘉应制药（002198）在2011年3月前后的走势。其股价在2月横向盘整，形成长达一个月的拉锯格局，改善并促成了5日、10日和20日周期的优势局面，在这样的基础上，通常都有条件基于中短期的优势格局而出现一次放量推升的行为。这就是3月14日、15日连续拉出长阳的基础，但此次推升虽然拉出长阳K线，但却在短时间内消耗太多的量能，后续无法释放出更大量能，无力支撑，价格自然回落。同时，股价在向上推升时，也正好触及2010年11月高点处的技术性阻碍区域。在这样的多重因素下，长阳之后自然是不容易再持续推升的。

从这个例子中我们可以发现，有时候缓慢涨势后的放量推升，大涨后反而不适宜追买，这样可能会因为无法持续上涨而被套。

通过以上各个例子的说明，我们知道并不是所有较长实体的阳线，都会立即产生支撑或助涨的效应，也可能会在短期内终结先前的上涨势头，出现“不见长红不回头”的现象。

2）不见长黑心不死

同理，在下跌的时候，较长实体的阴线也并不一定会促使价格继续下跌。较长实体的阴线也可能是空方力量的一次有效释放，从而出现短线的反击上涨行为。在连续性下跌过程中经常会遇到这种状况，如上证指数在2009年8月的走势。请参见图1-63。

图1-63中分别标识出2009年8月17日、19日、31日的较长实体的阴线。从其单根长阴K线来看，都突出下跌趋势的延续性，但是从以上各时间点的隔日走势来看，均出现不同程度的反击动作，特别是8月31日的长阴K线，更是成为其后上涨的底部K线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

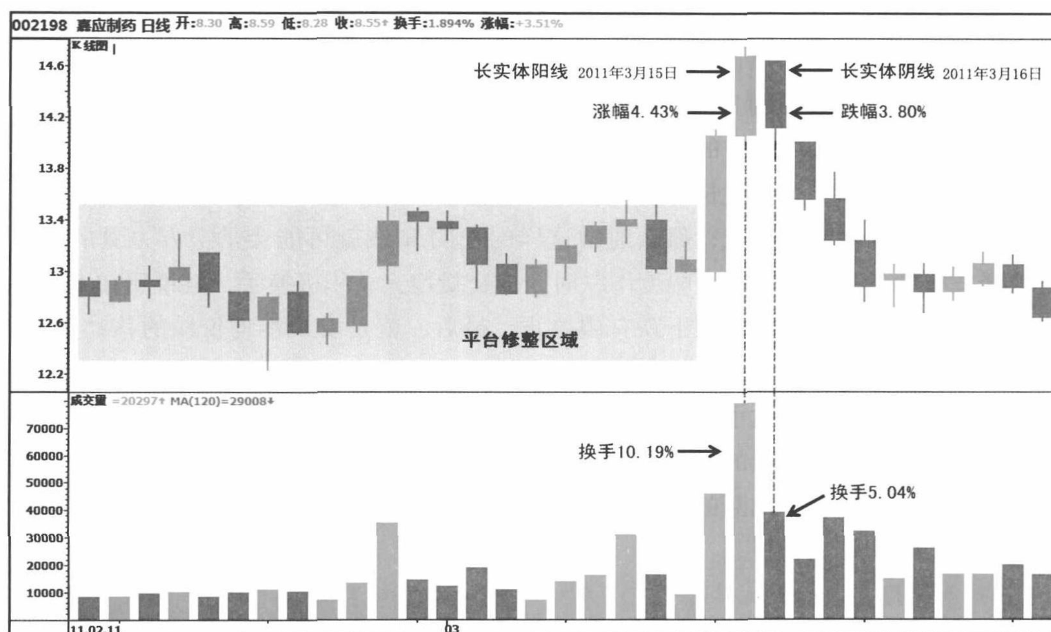


图1－62

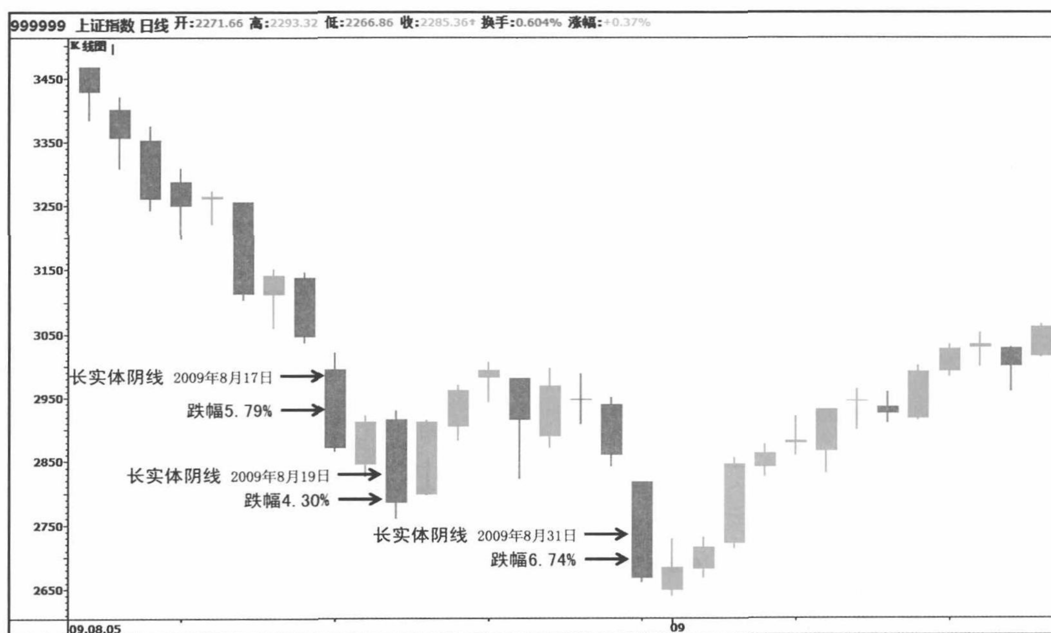


图1－63

倘若仅仅将关注的焦点放在单根长阴K线上，很可能会错误地判断价格会继续向下回档，但有时却会构成反弹或反转回升的势态。在没有形成反击之前，往往较长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体阴线的出现，就如在尚未愈合的伤口上撒盐；但造化弄人，就在因为持续性下跌而彻底死心的那一刻，反而突然间止跌回升。对于这样的状况，我们称之为“不见长黑心不死”。有时候我们说的“不破不立”，就是指这样的情况。

在下跌过程中出现这样的格局，其实也是由其他因素的共同作用促成的。首先，较长实体的阴线如果是经过长时间下跌之后出现的，而且长阴下跌的低点接近或者回落至有效的技术性支撑区域，那么通常这样的长阴K线就可能会是空方力量的一次有效释放行为。其次，如果大幅度下跌时，成交量增大，积极换手，就说明在下跌的过程中有人愿意来承接，短期下跌有望停止。最后，就是要观察均价线的移动关系，倘若持续性下跌后仍然保持长期趋势的涨势格局，而长阴K线的低点恰好落在长期均价线的支撑区域，那么也有望获得来自于长期趋势的支撑效应而反击。

总之，较长实体阴线的出现的另一种可能是并不会促使价格继续下跌，反而会促成价格反弹甚至反转。判断的前提是我们不能孤立地看待单根K线，而要将其放在客观的技术结构中来分析。

3）等距度量

对于较长实体的应用，还有很多有价值的参考。“等距度量”就是以长阳K线的实体作为基础，以实体等长的幅度来预估未来价格可能会波动的空间。这个方法简单实用，只需要通过加减法计算就可以。我们先来看一个例子，请看上证指数2011年年初的走势，如图1－64所示。

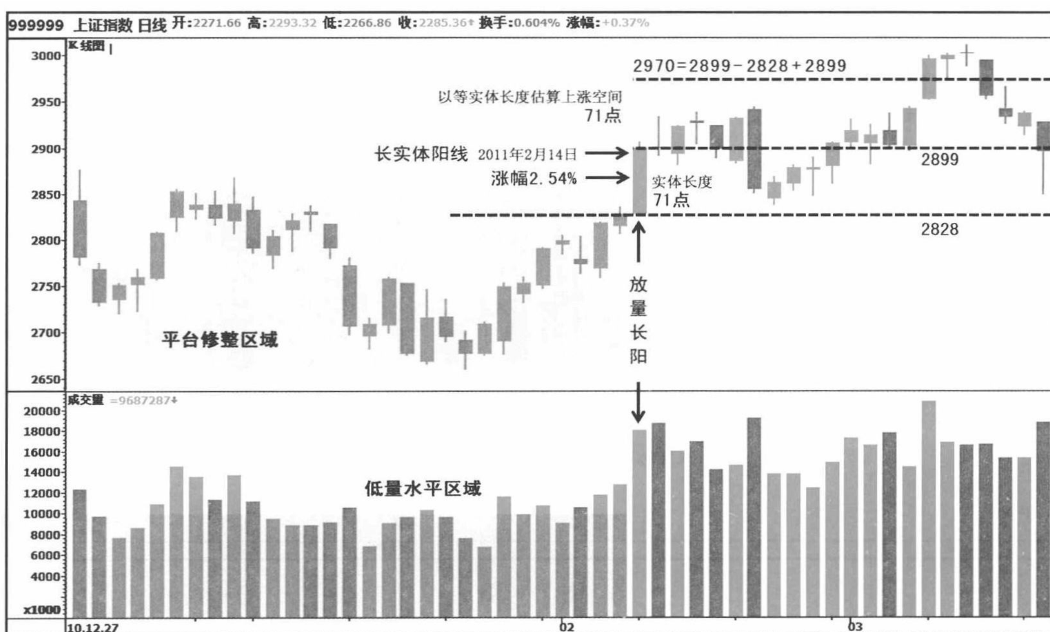


图1－64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 1－64 中，首先可以不考虑任何分析条件，只需要将焦点聚集在 2011 年 2 月 14 日的那根放量长阳 K 线上，然后我们基于这根 K 线来做一些简单的数学计算即可。

首先，我们要确定几个关键的数据，即开盘价和收盘价，分别为 2828 点和 2899 点。然后，计算这根长阳 K 线的实体长度即为 2899－2828＝71 点，获得实体长度后，我们就可以依照等距度量的方式来预估，基于这根放量长阳 K 线的未来价格波动空间。以上涨 71 点来等距度量，那么未来可以上涨的位置大致就在 2899＋71＝2970 点处。这是我们通过数据计算预估的结果，从其后的实际演变观察，当指数向上越过 2970 点之后，很快便再度折返回落，这说明通过长阳实体来度量短期内价格波动空间的有效性。

这一方法的使用，不能太过于较真儿。如上面的例子，绝对不是说基于 2 月 14 日的放量长阳来度量，就必须要到 2970 点才会回落，这是不正确的观念。这是因为，一是这里说明的是一种发展的可能性；二是我们要将某个估算的点位放在一个区域里来衡量，才是正确的思想，这其实和我们谈到的压力或者支撑是同样的观念。

在图 1－64 中，我们将“放量长阳”特别标出来，因为这是一个很重要的条件。一般情况下，都是具有突破性的长阳 K 线，才会有放量的表现。否则，通过上面关于“不见长红不回头”的说明我们就会明白，后面不仅仅无法实现等距离空间的上涨，反而还可能会折返回落。所以，市场是复杂的，有太多的不确定性，作为风险性市场里的长期投资者，一定要先考虑到风险，然后才根据自己所掌握的条件来选择交易获利。

可以作为等距度量的 K 线，通常都是处于相对底部区域、具有突破性的长阳 K 线，往往伴随着较大量能的释放，这样的突破势头，一般在短期内有望促使价格上涨的空间在实体长度的 1 倍幅度以上，图 1－64 中就是 1 倍幅度的度量。也可能有 2 倍甚至 3 倍的幅度，但一般不会超过 4 倍。因为时间拉锯太长，会产生更多的变数，行情也会变得复杂。我们再来看一个 2 倍幅度度量的实例。请参见图 1－65。

这是上证指数在 2009 年 11 月的走势。图中标识出 2009 年 11 月 2 日的长阳 K 线，当日涨幅较大，且放量上涨，形成突破格局。这根长阳 K 线的实体就可以作为等距度量的参考。按照 1 倍幅度的计算，其后价格可以上涨到 3219 点；按照 2 倍幅度的估算，就是 3362 点，请看图中标识的位置。通过如此度量和估算之后，就可以大致确定未来价格的波动空间。从图 1－65 中我们看到，基于 11 月 2 日的上涨，其价格震荡攀升直到 2009 年 11 月 24 日回落，其最高点上摸到 3361.39 点，和我们通过等距度量估算的结果几乎完全一样。

以上所列举的例子均是上证指数的走势图，考虑到个股的波动频率和幅度都比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

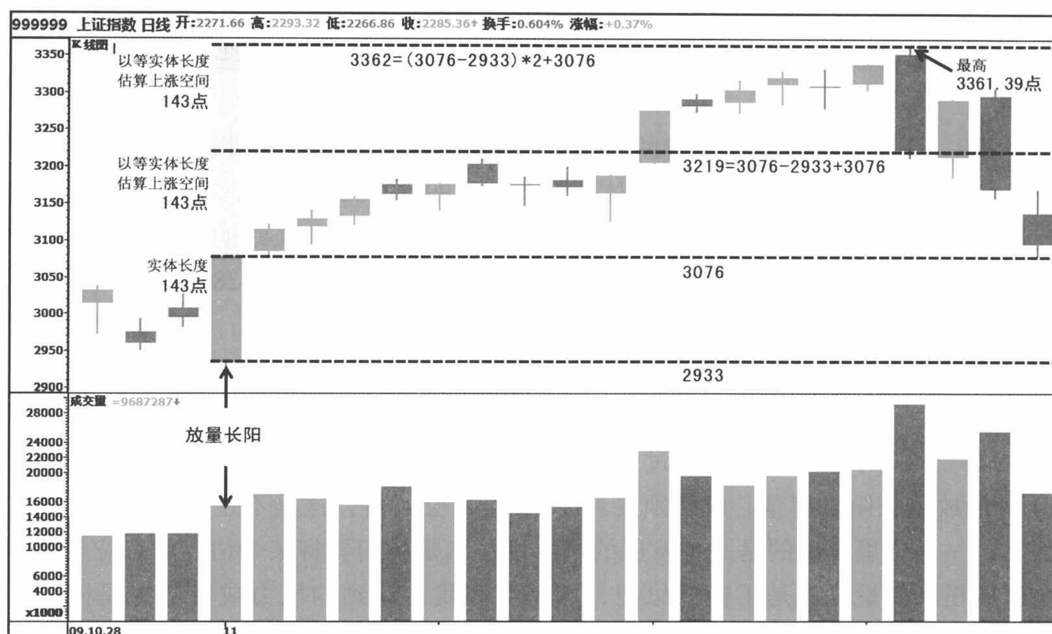


图 1－65

大，一般在个股上不轻易如此使用。通常此方法在个股的应用上，都只趋向于估算短期内的反应，而且一般都会达到或者超过 2 倍幅度的度量空间。通过诸多个股的推导分析，也可以增强对这一方法应用的熟练程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 常见的K线组合形态

我们在上一节中用了大量的篇幅来说明K线的基本类型，大体上已经涵盖所有可能会出现的K线形态。但这仍然是基于单根K线来进行说明的，而实际上在行情发展的过程中，我们对K线的应用常常会建立在某些特殊的组合形态上，比如你可能会经常见到的双重底（顶），因K线组合类似“W（M）”等形状而得名。

常见的K线组合形态有双重底（顶）、头肩底（顶）、圆弧底（顶）、岛型反转、V型反转、上升（下降）三角形、矩形整理形态、旗形整理、复合底（顶）形态，等等。其实还有很多延伸的说法，不过万变不离其宗，各种形态都是由于截取的K线组合数目和结构不同，而产生出不同的组合模式。所以，笔者在这一节里只和大家探讨几种比较常见，也是较为实用且易于判断的组合形态，读者通过这几个形态就可以举一反三，从而理解千变万化的K线形态。

一、双重底（顶）

双重底（顶）形态，一般是指在价格上涨（下跌）之前所构成的诸如“W（M）”状的K线组合形态。这个形态中有两个近等的低（高）点，分别称为左底（顶）和右底（顶），还有一条颈线。而且通常情况下，左底会比右底低（左顶会比右顶高）。请参见图1-66。

图1-66中标识的形态是比较理论性的，在实际行情发展过程中，不一定必然如此标准。有时候可能会因为左右底（顶）的位置高低、颈线是否有效突破等问题，而影响到对形态的确认。这些都需要针对具体的行情具体分析，不能因为一味地追求形态的标准性，而错过操作机会。其实在任何时候，我们都不能孤立地依照单一条件来研判价格的涨跌行为，在形态的应用上同样如此，还需要结合如量潮状况、各周期的趋势移动关系等条件来综合分析。下面我们分别来介绍双重底和双重顶形态的应用。

（一）双重底

双重底，顾名思义是一种底部价格的反转形态。通常是经过长时间下跌之后，价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

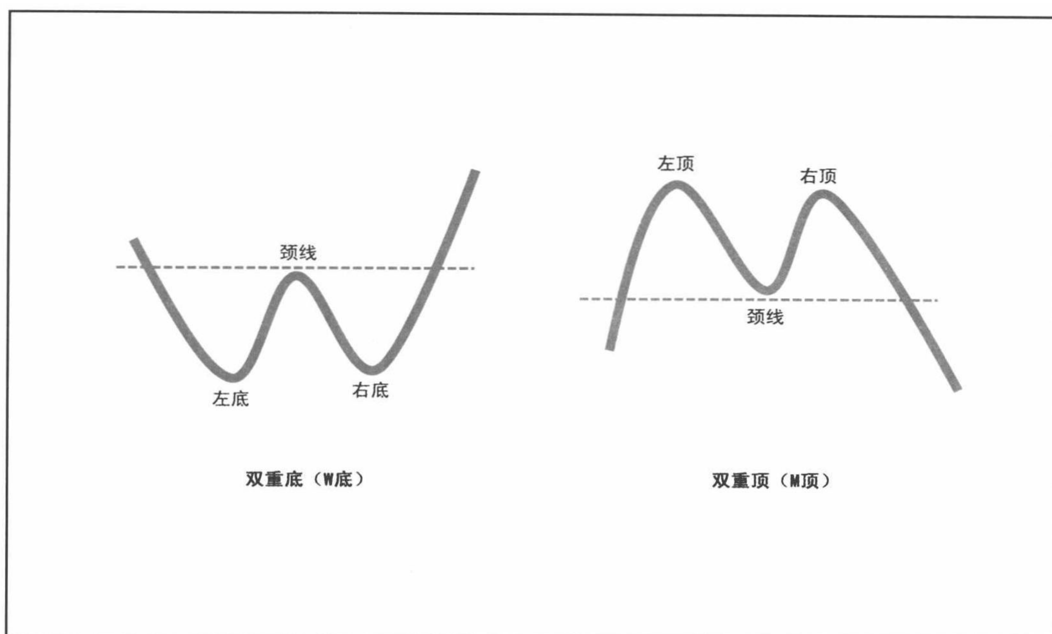


图 1－66

格在低位震荡盘整过程中所构筑的 K 线组合特征，具有较强的底部信号征兆，可能会带来短期内的上涨，甚至会促使价格发生有效的反转，从而建立长期的底部格局。

我们来看看上证指数 2005 年年中底部形态的构筑，这段走势就是比较标准的双重底形态。请参见图 1－67。

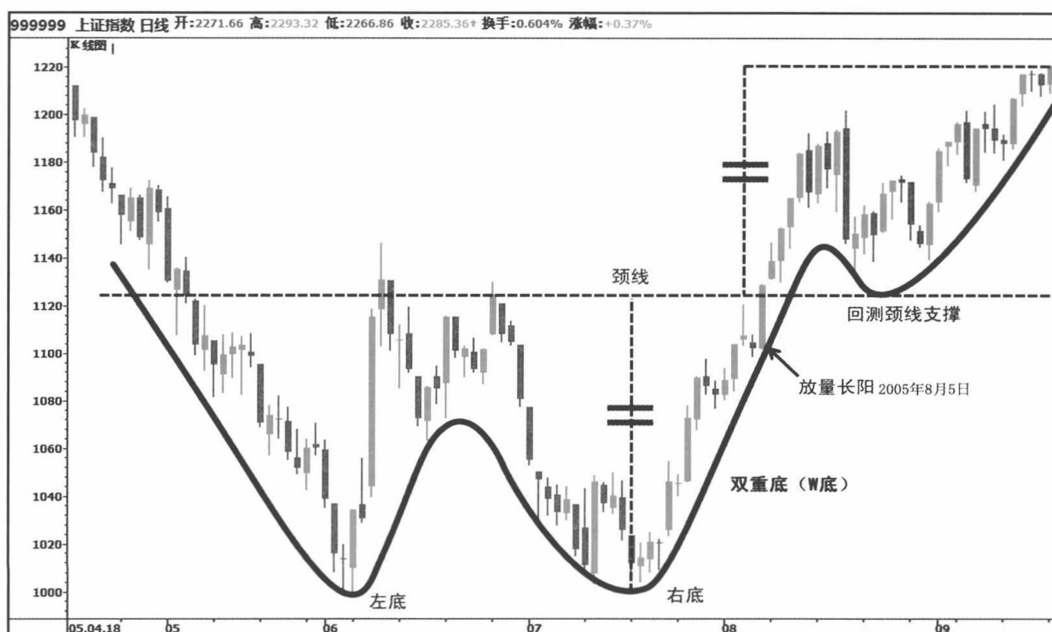


图 1－67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图1－67中，分别标识出左底、右底和颈线等位置。左底是在2005年6月初构成，价格冲高后于6月中旬形成颈部而回落，然后在7月完成右底的构筑，之后便渐渐回升，且一举突破6月的颈线位置。特别是2005年8月5日的放量长阳突破，确立了对颈线位置的有效穿越。将6、7、8月走过的K线组合起来，就构成了一个具有双重底特征的底部模型，具有推升价格反弹甚至反转的基础。在麦氏理论里，我们也习惯上将第一个左底称之为下跌回档过程中的“第一只脚”，而右底就成了“第二只脚”，当这两只脚形成之后，也就成了双脚筑底形态，类似一个W形状。

笔者在图1－67中，不仅标出组成双重底形态的基本元素，还特别标出“回测颈线支撑”的标识。因为这是一个普遍的规律，通常在双底形态构筑完成后，都会出现一次突破颈线位置时的快速上涨行为，但一般情况下在向上冲高的时候都会遇到不同形式的阻碍而回落，其再回测时多数就是回档到颈线位置处即可止跌回升。实际上在价格突破颈线位置后，颈线就已经反过来成为回档过程中的支撑了。

还有一个标识就是两条带有“＝”号的虚线，这两条虚线近等长。下面的虚线是表示右底至颈线的距离，上面的虚线则代表股价穿越颈线后价格上涨的空间。这里说明双底构筑完成，在价格突破颈线后的再上涨空间，大概就相当于底部至颈线的距离。这是一个非常有用的规律，虽然不能将其当成绝对的空间度量，但大多数情况下，这会是双重底构筑完成后续上涨空间较为不错的预估方式。如图1－68所示，这是上证指数在2007年11月—2008年1月之间的走势。两个月的时间里完成了双重底

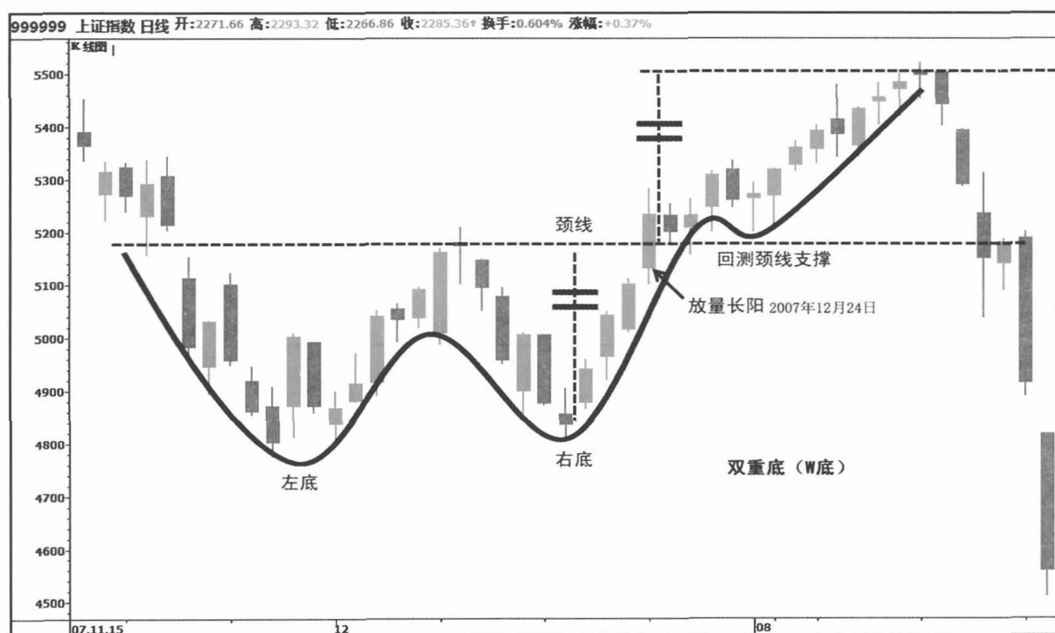


图1－68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的构筑，并且在2007年12月24日利用一根放量长阳K线一举突破过去两个月构筑的双重底，同样是稍作修整回测颈线支撑后便震荡上行，其后的上涨空间也恰好等于双重底构筑过程中颈线到右底的距离。

从以上两个例子我们获知，当价格有效突破颈线后，一般再上涨的空间都会近等于颈线到底部的距离。但千万不要把这个当成一个必然规律，认为它不可以多涨，也不能少涨。实际上，是难有绝对等值的上涨的，多涨一些或者少涨一些，都是可能的，我们还是要把双重底形态放在一个客观的环境里来判断。而且，当从颈线到底部距离的空间涨完之后，也必然会形成新的形态格局，我们需要再依循客观的技术结构重新进行分析，这样就可以不断把握行情的演变与发展关系。

例如，在图1-67的基础上向后延伸，即2005年9月指数回落之后，进入了长达3个月以上的修整格局，直到12月才止跌回升，从而开启后续的大牛市上涨行情。而图1-68经过双底上涨之后，却于2008年1月反转下跌。同样是双重底形态，但是后续的结果却截然相反。这就要求我们能够分清客观的技术结构，形态的演变也不能违背趋势的发展。

双重底形态所确立的上涨基础在指数的走势过程中获得了很好的验证，在个股上也同样具有很好的应用价值。我们通过冠城大通（600067）在2009年下半年的走势图，来进一步掌握双重底形态的应用。如图1-69所示，这是冠城大通在2009年8—10月的K线图，左底（第一只脚）在8月底构筑完成，随后反弹上涨形成颈部，

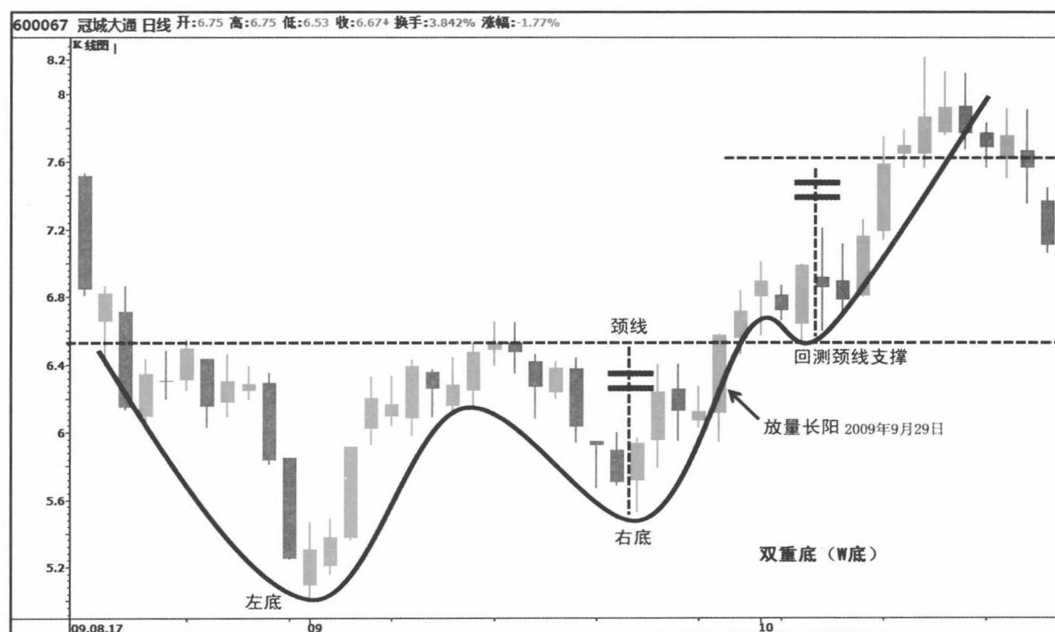


图1-69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遇到技术性阻碍后折返回落修整，构筑右底（第二只脚），并在 9 月 29 日放量上涨，用一根长阳突破颈线位置，然后稍作整固后便继续推升，涨幅也超过颈线到右底的距离。

从以上这些例子来看，双重底一旦形成就具有了作价推升的基础。从形成过程到突破上涨，具有一些比较重要的特点，可以作为一般性应用。

（1）一般情况下，左底比右底低。

（2）向上突破颈线的 K 线如是放量长阳 K 线，有效性较强。

（3）突破颈线后，颈线由压力转为支撑，短期内价格还会再回调测试颈线支撑。

（4）获得颈线支撑后的上涨空间，一般都会达到或者超过颈线到右底之间的距离。

以上这几点在上面的几个例子中都获得很好的体现，大家可以比较观察，也可以再找寻更多的类似形态来分析，以增强对双重底的认识与应用，因为这是比较常见、比较有效，也是较为容易理解与掌握的组合形态。

（二）双重顶

双重顶与双重底正好相反，这是一种顶部价格的反转形态。通常是经过长时间上涨之后，价格在高位震荡盘整过程中所构筑的 K 线组合，是较强的顶部信号征兆，可能会带来短期内的下跌，甚至会促使价格发生反转，从而形成长期的顶部格局。由于其形态似“M”形状，所以也经常被称为“M 头”或者“双头”。

2007 年年底，上证指数结束了长达两年的牛市行情，其头部的构建就是在双重顶的结构下完成的，并一举终结了自 2005 年以来的多头涨势行情。如图 1－70 所示，左顶是在 2007 年 10 月中旬创 6124 点的高点处完成，右顶则是经过反弹后于 11 月初形成，其后 2007 年 11 月 8 日的长阴 K 线确立了双重顶形态，促使价格反转下跌。

在图 1－70 中，同样标识出了从颈线位置到顶部的距离，以及从颈线继续下跌的空间距离。同样，在双重顶确立后，向下下跌的空间达到并超过了颈线到顶部的距离。另外，在右顶形成跌破颈线后也出现了短暂的反弹，并在测试颈线位置后再真正进入较大幅度的下跌中。这个过程和我们在谈到双重底的时候，具有类似的特征。基本上两者正好呈反向关系，都具有非常高的应用价值。双重底也有一般性的规律。

（1）一般情况下，左顶会比右顶高。

（2）向下跌破颈线的 K 线如是放量长阴线，有效性较强。

（3）跌破颈线后，颈线由支撑转化成压力，短期内价格还会再反弹测试颈线压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

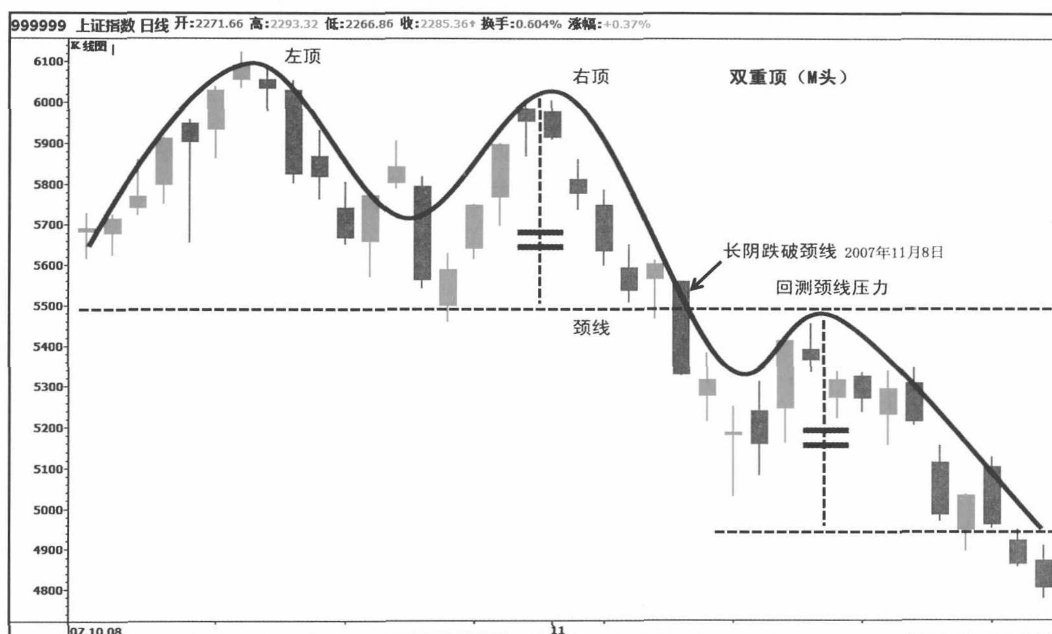


图 1 –70

（4）遇到颈线压制而折返下跌的空间，一般都会达到或者超过颈线到右顶之间的距离。在下跌过程中，往往速度要比上涨快，所以一旦确认了双重顶，不要轻易预测低点。通常这时不操作就是最好的操作，以避开空头下跌行情。

依照上述规律，我们再列举一只个股，以增进各位读者的理解。请看沧州明珠（002108）在 2010 年 11—12 月的走势，分别在 11 月的月初和月底形成两个高点，构筑成标准的双重顶形态，如图 1 –71 所示。依据图中所作的标识来看，右顶要比左顶低，表现出左顶已经构成压力和阻碍的作用，而一旦就此折返，更确立了这一压力行为，从而形成对后续行情的不利影响。也因为再回落后一般会造成中短期结构的劣势，甚至转为下跌，从而造成短期内的下跌渐渐演变成较长周期的跌势。

双重顶形态是比较常见的头部特征，它所引发的下跌的杀伤力是非常强的。在这种形态出现后，一般要尽量避免做多的操作。

（三）成交量与双重底（顶）的关系

对于以上两种类型的 K 线组合形态，上面为了便于大家理解和消化，所以没有加上其他条件一同说明，而实际上在应用时，还要结合成交量来一并分析和观察。这是比较关键的，但也是容易让大家忽略的部分。很多情况下，可能我们遇到的困惑就在于没有将成交量考虑进去，从而错误地评估了组合形态的有效性。我们在《破解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

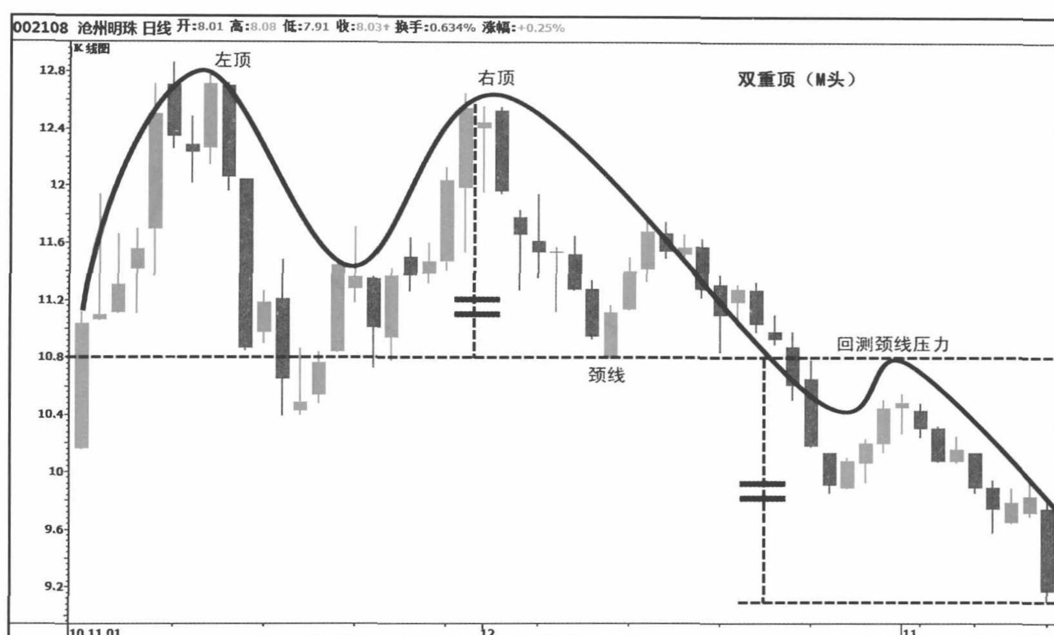


图 1－71

成交量密码》中已经阐述了"量先价行"的道理，其实不管什么样的形态结构，都需要成交量的配合和支持。

以上所列举的例子，大家对照行情软件观察会发现，在两个底或者两个顶的形成过程中，成交量的大小是不一样的。一般情况下，在两个底点处的成交量是相对较小的，且右底形成后的成交量是不断放大的，特别是在突破颈线过程中，往往会伴随着较大的量能；而在两个顶点处的成交量会相对较大，其右顶处的成交量能一般比左顶处的成交量低，并且右顶点形成后成交量也会一定程度上缩减，但在跌破颈线时可能会释放出较大的量能。我们通过下面的几张图，来认识成交量在形态构筑过程中的重要作用。

1．与双重底的关系

如图 1－72 所示，这是宝钛股份（600456）在 2006 年 11 月前后双重底形态构筑的过程。我们除了看到在以上所说明的特点之外，还标识出了在右底形成后成交量扩增的态势，而且在价格向上越过颈线时，释放出非常大的量能，形成对颈线的有效性突破，也完成了双重底的有效构筑。

一般情况下，底部构筑完成后，都需要用大量推升来确认形态的有效性。倘若无法扩增量能来推动，就可能会因为成交量的欠缺而使得形态夭折，这也是经常会遇到的情况。没能成功构筑双重底形态，大部分是因为始终无法释放量能，而使得价格再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

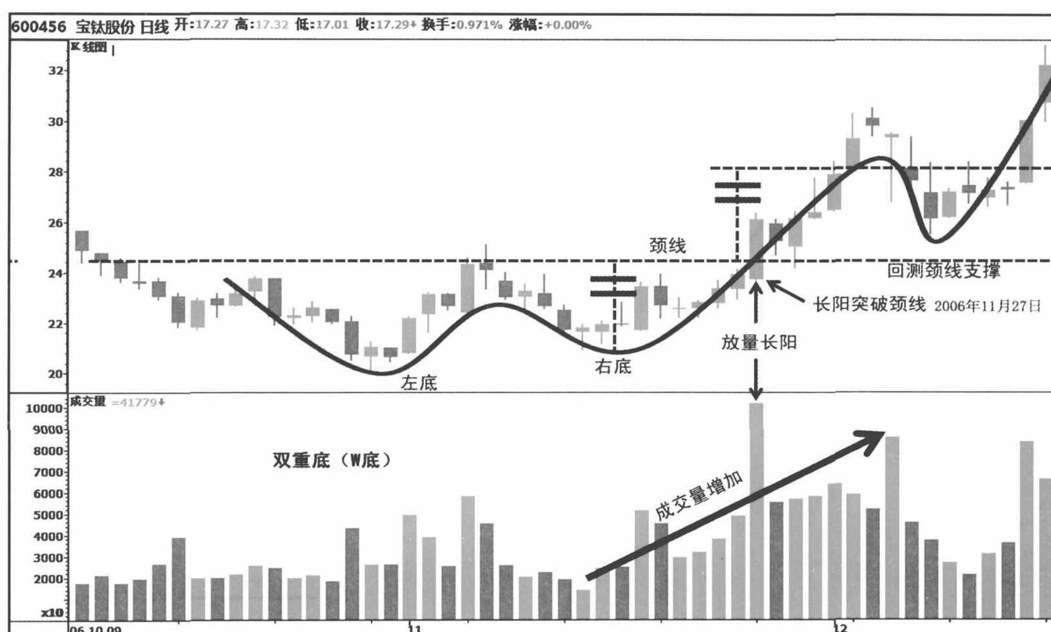


图 1 -72

度折返回落，步入跌势，甚至构成新一轮较大幅度的回档。如大家熟悉的所谓“奥运行情”，当时指数从 2008 年 6 月就开始酝酿，一直持续到 8 月都维持平台整理格局，在 7 月的走势中，初步有构筑双重底的特征。不过在“右底”出现后，在推升指数上涨的过程中，成交量不增反减，最终导致双重底形态夭折，不仅未能上涨，反而引发大幅度的下跌。请参见图 1 -73。

同样的 K 线组合形态，中成股份（000151）在 2010 年 5 月的修整过程中也出现过。如图 1 -74 所示，两个底构筑得相当漂亮，但在“右底”完成后的上涨过程中，成交量不能扩增，反而还进一步地缩减，如此便难以构成有效的突破而确立双重底形态的完成，最终因为缩量而夭折。其后只有再经过修整酝酿，形成稍微复杂一点的底部结构。

2. 与双重顶的关系

经过一轮大涨之后，在头部的构筑过程中，一般情况下，成交量都不会小，甚至有很多头部是在大量中完成的。特别是在大盘指数的头部构筑过程中，必然会是这样的状况。凡是多头行情的终结，然后转向大空头跌势的头部形态，往往如此。

在双重顶的构建过程中，因为时间拉锯得较长，所以头部区域的成交量能也会发生一些变动，并不会一直在高位逐日释放大量，而是会随着上下震荡的行为使得成交量大小不一。修整过程时间越长，越突出量能大小增减的特点。依照双重顶的构造过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

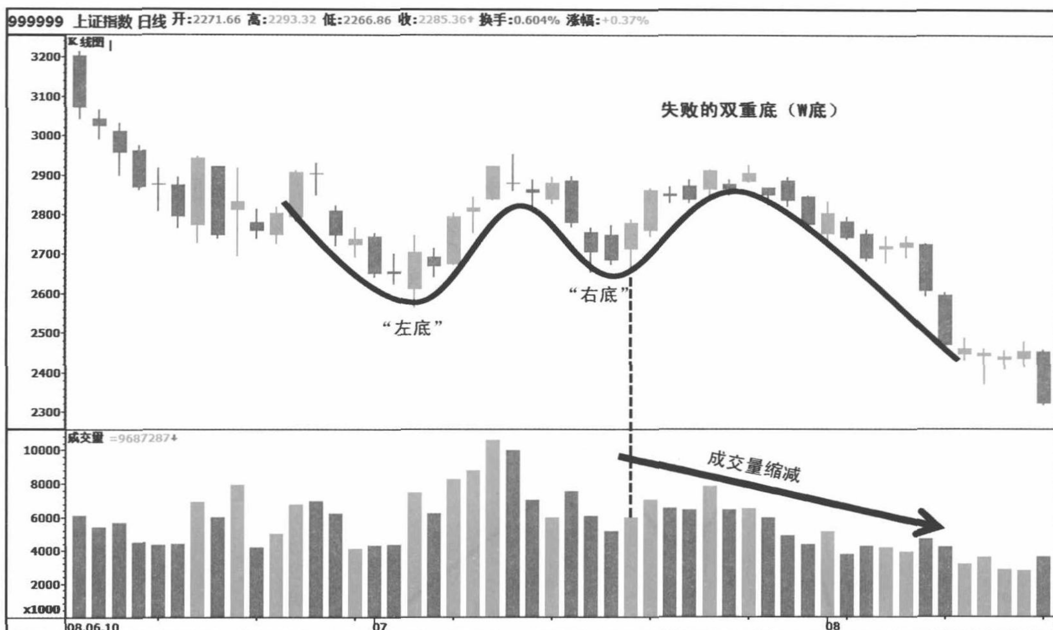


图 1－73

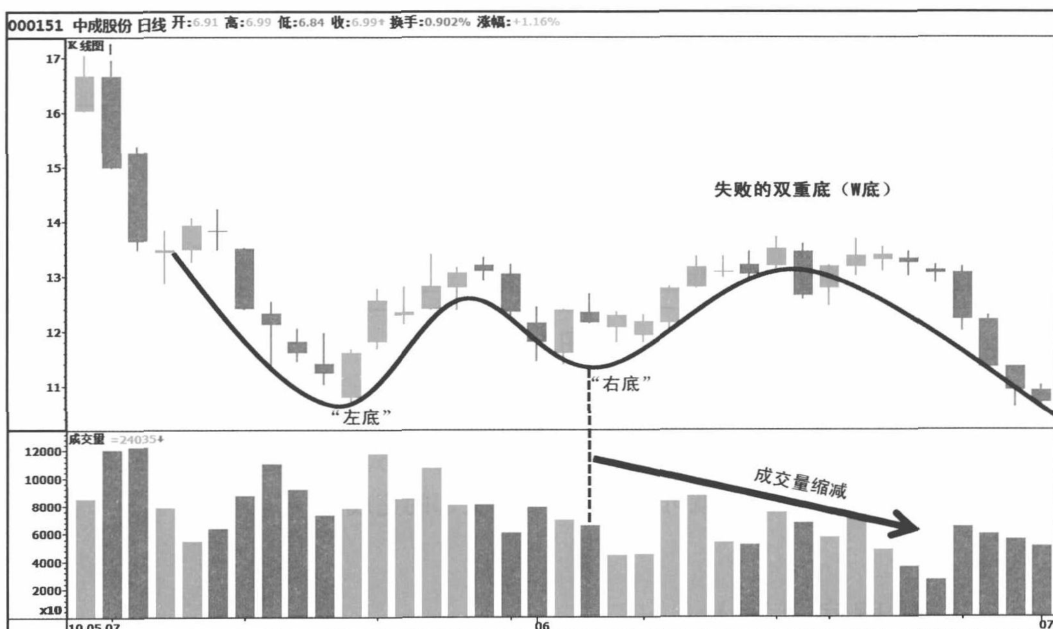


图 1－74

程来看，右顶点处的量能往往低于左顶点处的量能水平，而且回档或者下跌时都表现出缩量的特征。不过，在跌破颈线位置时，却可能会释放出较大的成交量能，其实这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是资金出逃的迹象。在下跌前期，大家都还寄望于能够重新恢复升势，但是如果不仅未能回升而且还跌破了重要技术关口，那么这时就容易引发恐慌性的抛售局面，从而使成交量释放得较大。

如图 1 –75 所示，这是康缘药业（600557）在 2010 年 10 月之后的走势。经过 10 月的推升之后，股价进入 11 月后呈现出滞涨的现象，随后便缩量回档。在遇到技术性支撑后，价格反弹回升，但是再回升时，成交量仍然继续缩减，从而使得价格在回升过程中遇到前期高点处的阻碍便又再回落。从这个过程来看，正好形成了两个相近的高点，构成双重顶形态，特别是 2010 年 12 月 20 日的放量长阴下跌，更加确立了头部的完成，至此确立了有效的双重顶形态。

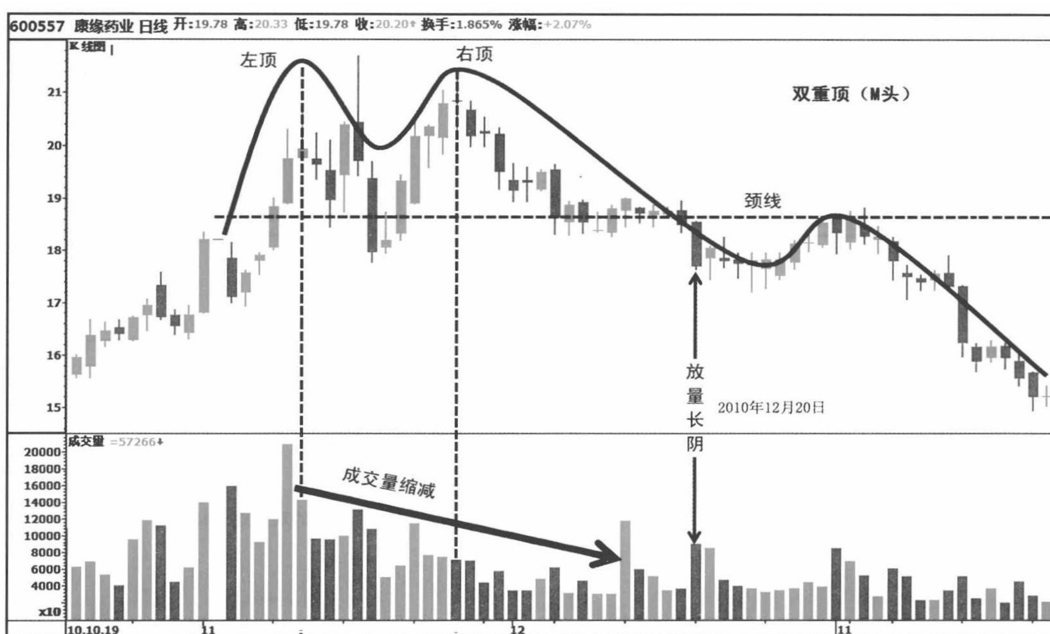


图 1 –75

这里比较关键之处就在于第二个顶点处的成交量要比第一个顶点处的低。这一量价关系的出现，通常都会演变成有效的双重顶组合形态。特别是如果在跌破颈线位置处释放出更大的量能，那么就可以有效地确认头部的完成。

二、头肩底（顶）

头肩底（顶）形态，也是在价格上涨（下跌）之前经常会出现的一种 K 线组合形态。在此形态构建过程中，会出现三个底（顶）点，就如同人的两个肩膀和头的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置有序排列，由左肩、右肩、头部、颈线组成，如图 1－76 所示。由于这一形态构建的时间跨距较长，一般确立后，都具有长期底（顶）部的特征，所以，在价格多空转变过程中具有非常重要的参考性。

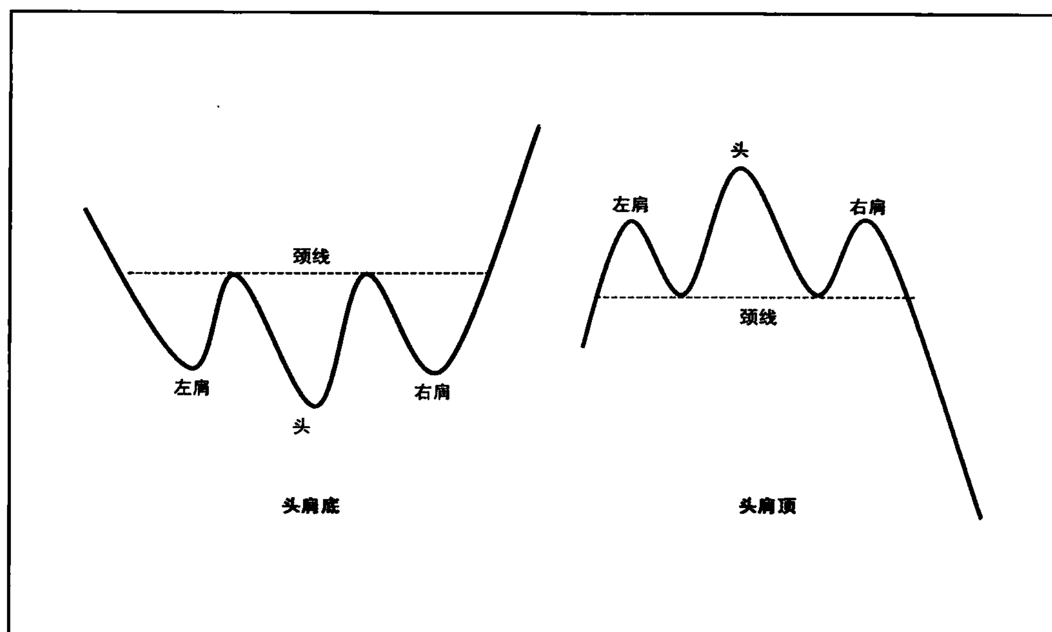


图 1－76

（一）头肩底

这是在长期下跌环境下的反转形态。在空头跌势环境时，要如何来研判价格会结束持续的下跌行为呢？长期在市场摸爬滚打的投资者就会比较清楚，绝对不是一次反弹就可以真正将原本下跌趋势的价格扭转，通常都会在低位反复震荡，来回拉锯，形成长期的横向盘整格局，逐步构筑完成底部区域，然后才会真正促成有效的转变。

形态的形成过程就是价格的演变过程，也反应了投资者的心理变化历程。在空头市场里，空方会不断地逼使多方后退，价格也随之走低，且不断创出新低。成交量也随着价格的下跌而不断萎缩，因为跌跌不休、无人问津，供给远远大于需求，只能是贱价甩卖，所以股价日趋走低。不过，当成交量萎缩到一定水平后，量能就会沉淀下来，低价卖出的筹码越来越少，或是“打死也不卖”，这就会使得量能维持在一个相对稳定的水平上，此时价格跌势也逐步趋缓，甚至渐趋平稳。这个时候经过沉淀量能后就容易促成价格反弹，也可能会因为价格回落至某个市场公认的支撑区域而形成反弹。由于长期持续的跌势，使得各周期均价线的下跌趋势无法在短时间内获得改变，所以在反弹过程中，价格遇到压力往往就会再折返回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于长时间的下跌使得一些筹码长期被套，一旦这些被套的筹码有机会解套就会有部分筹码选择卖出，加上短线反弹获利筹码的兑现行为，从而使得成交量在反弹过程中放大。不过，这仍然无法改变量能潮的下跌趋势，也不会改变长期的价格跌势。长期趋势促使价格继续向下移动，再度跌落至前期止跌反弹的低点，并可能继续回落，同时成交量再度大幅度缩减，直到形成新的低量水平或者遇到公认的支撑区域后，再重新沉淀成交量能以蓄势反弹。但在反弹过程中，遇到上一次反弹的高点区域时，会再度折返回落。不过在回落过程中，价格跌至上一次反弹的低点处，又重新回升，且成交量开始逐步扩增，形成有序的增量态势，逐步扭转各周期的量潮趋势，最终一举突破前面两次反弹时的颈线位置。如此反复才完成头肩底形态的构筑。

一般情况下，在右肩的构筑过程中，成交量会比左肩处的大，呈现出略微增量的态势，不过整体增幅有限，仍然无法扭转主要周期的跌势量潮，直到在突破颈线的时候，才释放出更大的量能，在突破颈线完成头肩底形态的同时，也改善甚至扭转了量能潮的趋势移动关系。上证指数在2010年年中的修整过程中就构筑了这样的形态。请参见图1－77。

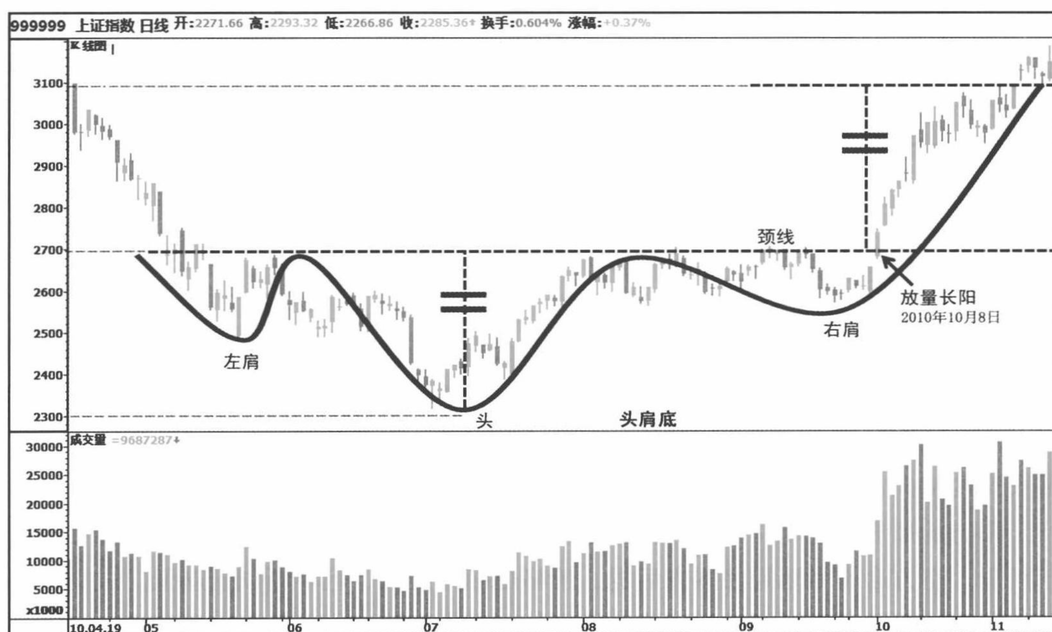


图1－77

在图1－77中，标识出了头部到颈线与突破颈线后上涨空间的等距离线，说明头肩底形成后从颈线起始的上涨空间，一般可以超过颈线到头部的距离，这在前面探讨双重底（顶）的时候也有这样的规律。在头肩底的基础上，其后的上涨空间一般都会超过这个距离。当然，这也需要结合当时具体客观的结构特征来分析，过程和结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往都不会是如此简单的度量，仍然会受到各种因素的影响而频繁波动。因为头肩底形成后的上涨过程，一般周期跨距也会较长，上涨空间大，自然也会有许多变数。

我们再来看一只个股的例子。如图 1－78 所示，这是创兴资源（600193）在 2010 年年底和 2011 年年初的走势。左肩在 2010 年 11 月下跌过程中形成，随后 12 月反弹遇阻回落，成交量进一步压缩，杀跌动能减弱，股价创出新低后于 2011 年 1 月底止跌回升。不过在价格回升过程中，成交量能扩增幅度有限，在股价向上移动到 12 月的反弹高点处便折返回落，但价格在跌落至 11 月的低点区域处又再度回升，并且以大量长阳的方式突破前面两次反弹的高点区域，至此确立头肩底形态的完成。

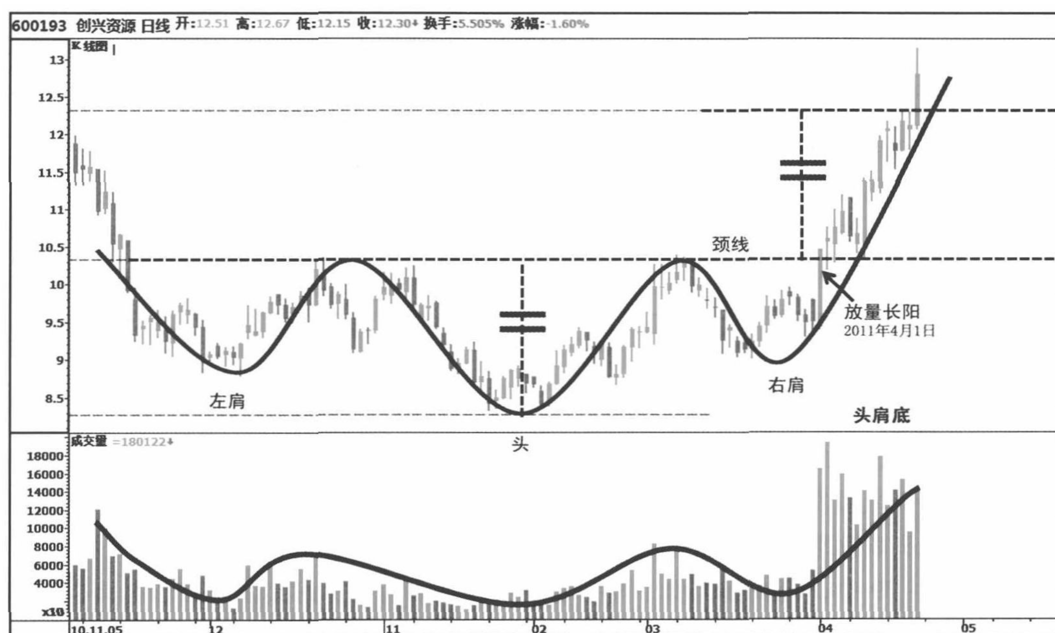


图 1－78

在图 1－78 中，笔者也注明了如同图 1－77 中类似的标识。我们不难发现，虽然标的物不同，但是基本形态都是一样的。而且突破颈线后的上涨空间一般都会超过颈线到头部的距离，这是一个非常有用的参考，当确认为头肩底时，一旦获得突破，就可以依据这个规律来度量可操作的空间。不过，虽然是一样的格局，但我们还是要多结合其他条件来进一步分析和推导，不能只是这么简单地度量。

在以上两个例子中，还要着重观察成交量的增减行为，笔者对此也特别作了标识。将成交量的增减对照左肩、头、右肩来观察，你会发现，在每一个底点处，成交量都是比较低的，处于相对较低的量能水平，而反弹时成交量有所扩增，但增加幅度有限。在突破颈线时，成交量会有较大幅度的扩增，而且会形成持续性的量能扩增态势。这既确立了头肩底形态的完成，也形成了有效的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩底是相对比较多见的底部形态，其在构筑过程中，时间跨距较长，这主要是因为一个肩或者头的形成过程一般都需要一个月以上的时间才能完成，而当三个底点完成后，时间往往要 3 个月以上。时间周期长，形态也会显得复杂，很可能在肩或者头的形成过程中还会衍生出其他形态。因为时间跨距长，所以头肩底一旦确立，一般都会是一个较长阶段行情的底部。

（二）头肩顶

和头肩底正好相反，头肩顶形态一般是价格发展过程中的头部，是由上涨转为下跌的转变形态。其形成过程往往是复杂的。

在一个多方占据优势的环境里，持续上涨的价格突然间止涨回落，但跌幅并不是很大。由于多头涨势格局下各周期均价线的上涨行为并不会因为短期的下跌而改变，所以，会对回落的价格起到支撑作用，从而再促使价格反击回升甚至创出新高点。但成交量却没有能够跟进放大，甚至比前次高点处的成交量还要小，难以推升价格继续上行，即使创出新高，也会很快折返回落。不过，价格在回落至前次低点处时又反弹回升，但仍然无法释放更大成交量能来推动价格持续上行，已经无法推升价格创新高，且当价格回升到第一次高点区域时，便折返回落，其后价格持续下跌且跌破前两次低点，至此确立头肩顶形态的完成。

由于形成头肩顶形态的时间跨距会比较长，在构建过程中也常常会发生一些变化，肩部或者头部的变形，都可能会出现，所以很难看到一个绝对标准的形态。观察过去的走势，笔者发现深证成指在 2010 年 2 月下跌之前的形态，就比较符合我们所探讨的标准头肩顶形态。请参见图 1 – 79。

在图 1 – 79 中，笔者标识出了两条等距离线，和前面探讨其他类似形态具有一样的规律，一旦形态确立后，一般会有超过颈线到头部距离的下跌空间。这还只是保守的估算，真实情况下一般还远远不止这些。而成交量的变动，通常都表现出左肩处的成交量能较大，其后在头部和右肩处的成交量能都相对较低，呈现出缩量的特征，这也是量能潮的下跌过程。

其实比较左肩和头部、左肩和右肩处的量能大小，也充分肯定了我们一再强调的规律：量先价行。所以，在对这类形态进行分析的时候，一定要清楚成交量能的变动状况。顺应量能潮的趋势发展来观察头肩顶形态，会更为明确和有效。

我们再来看一些个股的例子，进一步观察头肩顶形态在个股上的表现。如图 1 – 80 所示，左边是荣华实业（600311）在 2010 年 10—12 月期间的头肩顶构筑过程，右边是榕基软件（002474）在 2010 年 10—12 月期间的头肩顶构筑过程。这两只个股的头部算是比较标准的头肩顶形态，大家可以对照行情软件来观察。

观察这两个头肩顶形态，仍然要注重形态构建过程中的成交量演变关系。倘若在价格上涨过程中，成交量不增反减，而且呈逐步缩减的态势，那么就要考虑在多次冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

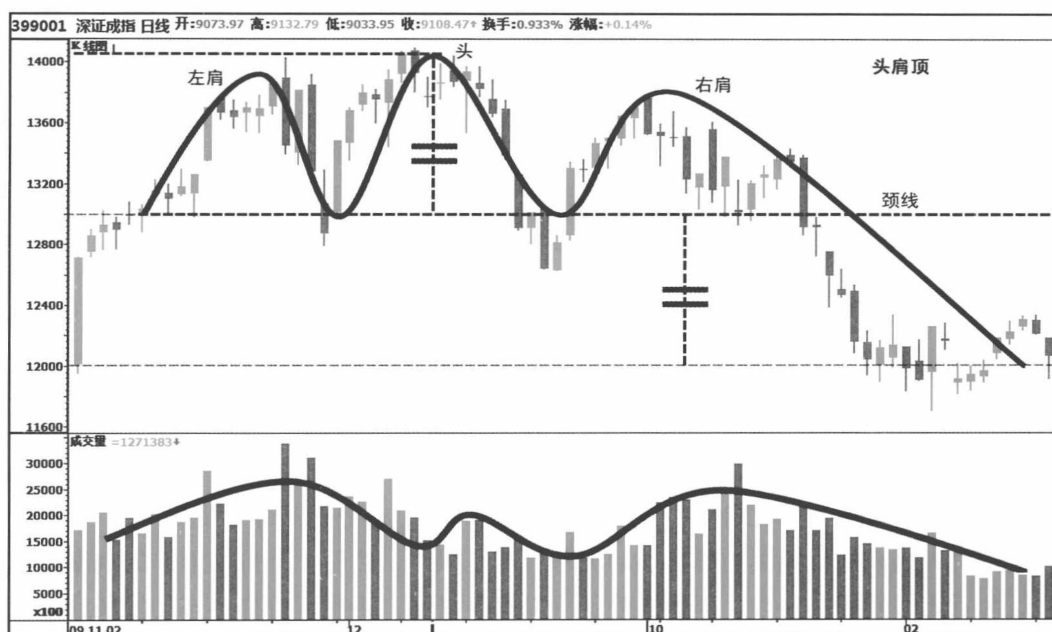


图 1－79

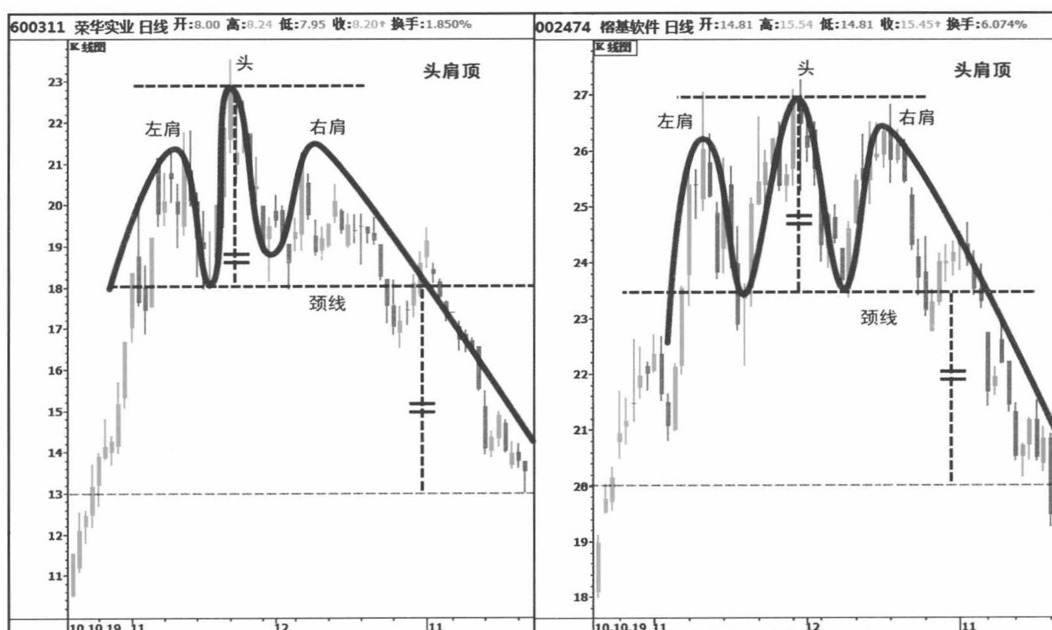


图 1－80

高回落后，是否会形成头部特征。一旦确立头肩顶形态，就要及时避开，因为跌破颈线后的下跌空间通常会达到甚至超过颈线到头部的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过以上几个例子的展示，可以明白成交量在形态的发展过程中仍然起到比较重要的作用，而且会成为先行指标。当缩量回档后的再上涨，即使创出新高点，如果没有释放出更大的成交量能时，就要意识到量能潮的下跌趋势会对行情产生拖累。结合我们在双重顶形态部分的阐述可以了解，量能萎缩快则可能会导致形成双重顶形态而下跌，慢则可能会经过震荡后再反弹过程进而形成头肩顶形态，从而确立头部特征。这样的头部既比较常见，也具有较高的参考价值。

（三）其他形态

从双重底（顶）到头肩底（顶）的形成过程和特征来看，具有一些相似之处。其实底部或者头部的构建，或多或少都会有一些类似的特点。

通过以上内容的阐述，各位读者应该明白，形态背后的操控力量还是来自于成交量能，仍然体现出"量先价行"的基本规律。所以，在分析行情的过程中，首要任务还是要先搞清楚量能潮的趋势移动关系，这是根本，然后才是价格形态的观察。倘若这两者能够同方向移动，那么趋势就可以获得增强；否则，价格形态的发展就会受到成交量的制约。

如图 1－81 所示，这是西安旅游（000610）在 2011 年 2 月上涨之前的修整格局。在 K 线组合形态上，其 2010 年 12 月前后的组合特征酷似"双重底"。但是 12 月底不仅未能有效突破，股价反而再度压回且创出新低点，并且分别于 2010 年 12 月底和 2011 年 1 月再形成两个相对的低点，然后在 2 月中旬持续放量的格局下，才形成有效突破，从而推升价格上涨。

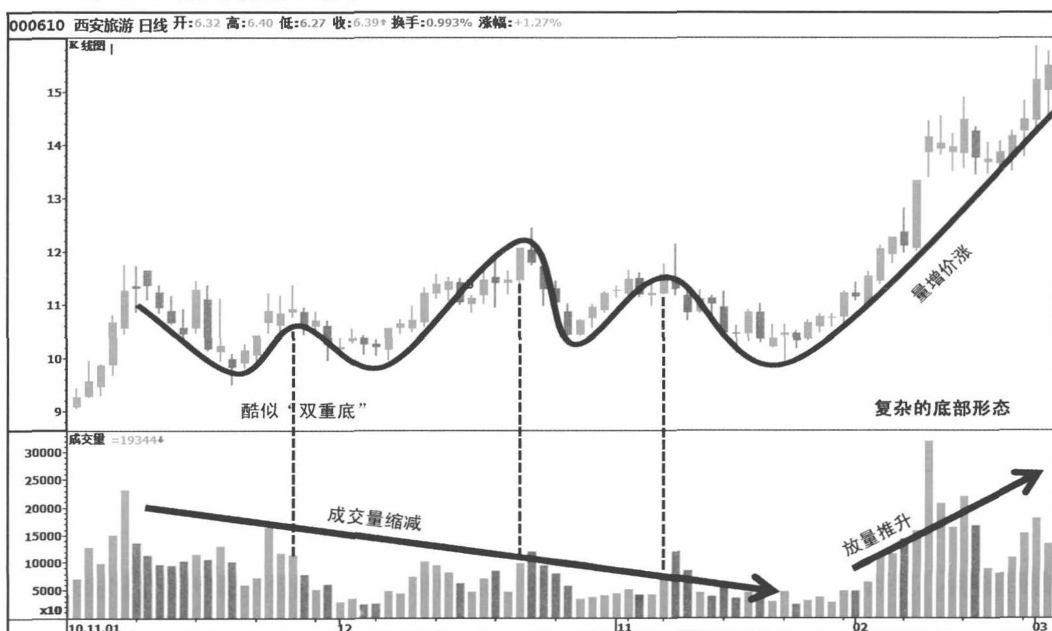


图 1－81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 1－81 中，笔者特别标识了成交量在突破前后的发展格局。从 2010 年 11 月开始，价格逐步上涨，但是在价格创出新高点并准备向上突破的时候，成交量能却没有获得有效释放，且成交量呈现出逐日衰减的现象。成交量能没有跟进，无力支撑价格上涨，股价只能折返回落。其后也反复波动试图上攻，但都因为成交量不增反减的行为而制约了价格的上涨，直到 2011 年 2 月，成交量能大过前期修整过程中的量能水平后，才正式促成价格形成有效的突破，并确立量增价涨的势头。

通过这个例子，大家应该明白成交量在形态构筑过程中的重要作用。在底部形态的形成过程中，可以压缩量能形成底点，但是在突破的时候，必须要有足够的量能释放来推动，并且要形成持续的滚动量能行为，才有望促成有效的价格突破从而确立形态的完成。观察图 1－81，显然这不是双重底，不是头肩底，也不是三重底，而是形成了多重底的格局，成交量的制约导致它成了一个比较复杂的底部形态。

有时候在上涨之前，K 线组合会表现出像图 1－81 中所展示的复杂性。其实，有时候在下跌之前，也同样会出现这样的复杂局面，完全标准的形态组合并不是那么容易就能遇到的。看起来要下跌了，但是却又上涨；看起来要上涨，但是却又下跌了。如此反复，使得 K 线形态组合成比较复杂的结构。如图 1－82 所示，这是中小企业板指数在 2010 年 10 月之后的走势图，在图中笔者用曲线画出了 K 线图的大致走势过程。通过这条曲线的标识，我们可以发现这形态显得较为复杂，不是双重顶，不是三重顶，也不是头肩顶，而是反复上下波动形成的复杂头部形态。

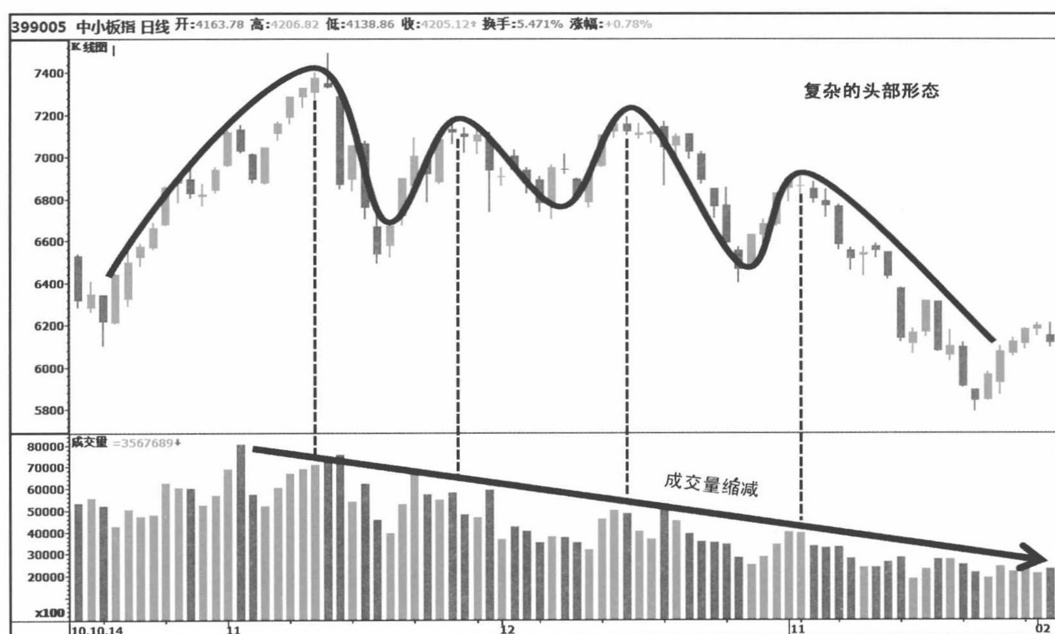


图 1－82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个形态形成过程中，仅仅从K线图来观察，我们可能不容易发现有什么规律可循，但是成交量的变化，却是一目了然的。在图1－82中可以看出，在2010年10月指数创出新高后，成交量便开始逐步缩减，而且在其后所出现的多次价格反弹过程中，成交量不增反减，持续萎缩。量能的缩减是拖累、抑制价格上涨的根源，并在时间的累积效应下，形成跌势量潮，从而促使价格步入下跌趋势。

通过以上例子的说明，最终影响和决定形态是否能够完成或者有效，还是要由成交量来决定。所以，关于一般性的形态，我们暂时就探讨这么多，比较复杂的如岛型反转（请参见图1－83）、圆弧底（顶）、旗形、三角形等形态，就不再探讨，有兴趣了解各种形态的读者，可以阅读其他相关书籍。而麦氏理论则要提醒各位读者，要将重点放在成交量的分析上，这是一切涨跌行为和趋势发展的根源。



图1－83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 K 线分析的重要性

K 线是价格表现形式的一种，很好地记录了价格运动的轨迹，包含了极为丰富的信息。它告诉你一天中的开盘价格，也展示了一天中的收盘价格，以及非常重要的最高价和最低价。另外，以单根 K 线来看，实体的长短及其涨跌关系，无不透露出当日的多空强弱气势，而上影线和下影线则反映出多空交战过程中各方力量的压制效应，也表明多空力量的对比。一般上影线和阴线实体表示股价受到向下力量的压制，且上影线和阴线实体越长则说明下跌的动力越大；下影线和阳线实体则表示股价受到向上力量的支撑或推升，且下影线和阳线实体越长则说明股价上升的动力越强。

如果将一段时间内的多根 K 线组合在一起，又会形成不同的 K 线形态。这样的 K 线形态所包含的信息就更加丰富，就像我们讨论过的双重底（顶）、三重底（顶）、多重底（顶）等，其中所透露出来的做多或做空的操作条件和机会，显然需要我们对其详加解读和把握。

价格的变动组成 K 线，K 线又以自身所反映的多空气势和各种不同的组合形态，影响着价格后续的变动。每一根 K 线，每一种 K 线形态，都以其包含的不同信息，向投资者发出买进或卖出的信号，为投资者辨清趋势的发展、掌握价格波动的高低位置、建立合理有效的操作决策提供依据。

K 线因为价格波动的空间差异，而使得组成 K 线的实体大小、涨跌、上下影线长短等不同，在大小、长短、涨跌之间变换着多空气势，也影响着投资者的投资决策。掌握 K 线及其在分析和操作中的重要性，显然是非常有意义的。

孙子说，要想打败对手，就要先了解对手。打仗是这样的，在股票市场里同样如此。要想赢得利润，就要先认识和了解所要操作的标的物，只有做到“知己知彼”，才能“百战不殆”。

当我们将这样的思想转移到股市技术分析中来，其实也是一样的道理。关于技术分析的量、价、空、时四个基本要素，我们已经在《破解成交量密码》中给大家解答了关于“量”的分析和应用，在这一章中，我们探讨了“价”的表现形式——K 线。当“量”和“价”都掌握完整之后，自然就能够清楚“空”与“时”的变动关系了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

均 价 线

K 线代表了价格波动的痕迹。每一根 K 线所蕴含的信息都是非常丰富的，通过一根 K 线，就能够知晓特定时间单位里的开盘价、最高价、最低价、收盘价，不同的 K 线形态也表示了不同的市场意义。倘若将两根乃至更多的 K 线组合在一起，就成了一个 K 线组合形态。组合形态又分为很多类型，分别表达出不同的市场信息。价格就是通过每一根 K 线连接在一起，形成一定的形态、趋势，成为技术分析中非常重要的工具。

价格可以通过 K 线很好地体现出来，但由于每一根 K 线都是孤立地存在，每一日、每一周的 K 线都是单独形成和呈现的，所以如要将每一根 K 线串联起来，就需要一条能够牵引每一根 K 线的线条。我们在前面探讨 K 线时，谈到四个价格——开盘价、最高价、最低价、收盘价。以一天的成交情况来看，无论如何开盘，也不管最高价高到多少，或者最低价低到多少，最终能够代表一天中多空交战的结果，还是收盘价。而且，隔天开盘的参考价也是前一天的收盘价。所以，收盘价在 K 线的组成中具有重要的作用和价值。

以收盘价作为参考点，将每一根 K 线的收盘价通过不同的时间周期（如 5 日、10 日、20 日等）进行算术平均所得到的数值，就是该时间周期的均价，然后用一条曲线将每一个均价连接起来，就形成了该时间周期的均价线。这被投资者视为特定时间周期里头的市场平均成本，能够很好地反映价格在一定时间周期里的发展趋势。

价格通过 K 线和均价线反映出来，组成不同的形态特征、发展趋势，在第一章中给大家介绍了 K 线，本章将阐述均价线及其应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 什么是均价线

将每一个固定时间周期里的平均价格串联起来，就形成了一条光滑的曲线，我们将这条曲线称为这一固定时间周期的移动平均价线，简称为均价线，也就是大家比较熟悉的移动平均线，一般用 MA 来表示，为 Moving Average 的缩写。之所以在麦氏理论中，将之称为移动平均价线，是和移动平均量线作区分，分别表示在成交量上的移动平均线和在成交价上的移动平均线，简称为均量线和均价线。

计算一个特定时间周期里的平均价格，由于是这一特定时间周期里每天收盘价的算术平均数值，代表了这一特定时间周期里的平均收盘价格，通常被投资者视为这一特定时间周期里的平均成本。而均价线又是由这一特定时间周期里的平均价格连接而来，所以往往其趋势发展方向也就反映了平均成本的趋势发展关系，从而可以研判价格的趋势发展，成为价格发展过程中非常好的趋势性指标。这和我们在《破解成交量密码》中介绍的均量线所具有的一些概念和特性，基本上都是一样的，只是参照的对象不同而已。

一、表现形式

均价线以价格作为参照体系，是特定时间周期里价格的移动平均线，在分析软件中是通过一条光滑的曲线来表现的。请参见图 2－1。

图 2－1 中所标识的平滑曲线是 20 个交易日的移动平均价线，我们称其为 20 日均价线，即为每连续 20 个交易日收盘价的平均数值的连线，代表 20 个交易日的移动趋势关系和发展方向。以这样的方式可以设定不同的参数，如 5 日均价线、10 日均价线、30 日均价线、60 日均价线、120 日均价线、250 日均价线等，大家可以依照自己的使用习惯来设定任意时间周期的均价线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－1

二、计算方式

首先，计算出特定时间周期的平均价格，然后将每一个平均价格连接在一起，这样就形成了这一特定时间周期的移动平均价线。这里计算所用的价格就是每日的收盘价，只需要将这一特定时间周期里的每一个收盘价加总，然后再除以这一特定的时间周期，即可获得这一特定时间周期的一个平均价格的数值，最后将这些平均价格的数值连成一条线，就形成了这一特定时间周期的移动平均价线。

以 10 日均价线为例。首先要计算连续 10 个交易日收盘价的平均价格，通过算术平均值法，可以获得第一个平均数值 P1，然后依次获得 P2，P3，……，PN，最后将这些数值在同一个平面坐标里标出，并用一条光滑的曲线连接起来，就形成了 10 日均价线。我们可以通过图 2－2 的标识来充分掌握这一计算原理。

在图 2－2 中，将 13 个交易日的收盘价分别用 C1，C2，……，C13 来表示，然后计算每连续 10 个交易日的收盘价格的平均价格，分别用 P1，P2，P3，……来表示。应用算术平均值的方法计算，获得：

$$P1 = (C1 + C2 + C3 + \cdots\cdots + C10)/10$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

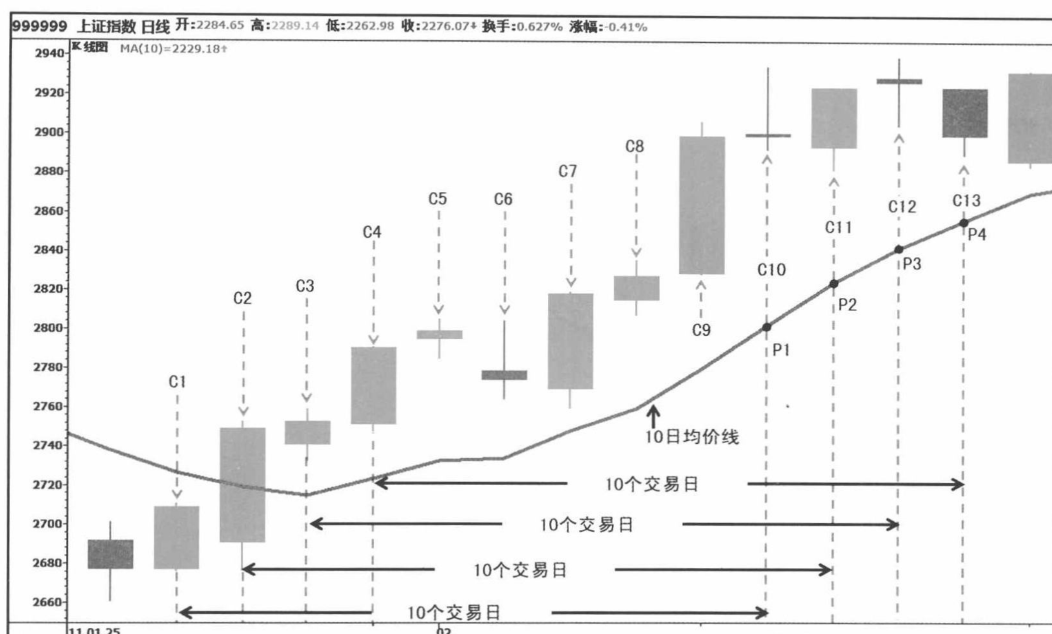


图 2-2

P2 = (C2 + C3 + C4 + …… + C11)/10

P3 = (C3 + C4 + C5 + …… + C12)/10

P4 = (C4 + C5 + C6 + …… + C13)/10

图中的点就是 P1，P2，P3，P4，将其连起来就形成一条光滑的曲线，即 10 日均价线。依照这样的计算方法，随着行情的发展，可以依次计算出 P5，P6，P7，……PN 等 N 个平均数值，然后将这 N 个数值连成线，就组成 10 日均价线，并且形成 10 日均价线的移动趋势方向。以这样的计算方式，即可获得其他不同周期的均价线。

三、表示方式

由于移动平均线可以用 MA 来表示，那么在价格（price）上的移动平均线，就可以用 PMA 来表示，即移动平均价格线，也简称均价线。同样的方式，在成交量（volume）上的移动平均线，就可以用 VMA 来表示。以后，我们也可用字母来表示均价线和均量线。比如，5 日均价线表示为 5PMA，5 日均量线表示为 5VMA；10 日均价线表示为 10PMA，10 日均量线表示为 10VMA。以此类推，其他任何周期也均可用这种表示方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　均价线参数设定

在《破解成交量密码》一书中介绍均量线参数的时候，笔者已经和读者探讨过均量线的设定思想，我们应用了日常作息习惯、投资者主动性持股周期以及数学里的公倍数与公约数的原理，将均量线的参数设定为5、10、20、60、120、250等具有比较重要参考价值的均线系统。这一节中，我们主要讨论的是针对均价线的参数进行设定，其基本思想和概念仍然是基于以上几个原理，所以一般性的参数设定，也还是以5、10、20、60、120、250为主，一方面是依照前述原理所设定的参数体系，另一方面也正好和均量线的参数设定对等。不过，由于成交量分析主要是以日K线为主，所以均价线在周K线、月K线等不同周期上，还需要进一步设定参数，以形成比较完善的均价线分析体系。

一、日K线上的参数设定

很少有投资者在买入股票之前，就已经确定要把这只股票的持有期放长到1年、2年或3年，甚至更久。倘若能够在短时间内就可以完成自己的目标或者达到预期收益，就一般不会将持股周期放得太长。从普通投资者的选择来看，通常偏好能够在较短时间内获得较多的利润。但是每一位投资者都清楚，一夜暴富在现在的股票市场里是罕见的，所以还是会愿意花费一定的时间和精力来换取可能的收益。

当然，也不能断然说没有投资者买入是为了长线投资。比如，为了能够参与公司的经营活动或者控股一家公司，必然要选择较长时间的持股。只是当确立为长线持股之后，这部分筹码就自然地被锁定，不会因为价格涨跌影响投资者的持股意愿，就不会在短期价格波动格局上产生影响，或者影响比较小。这样在相对较短周期价格波动的过程中，可以暂不考虑这部分投资行为，只需要将其放在更长周期趋势的研判上即可。

另外一种方式也可能会延长持股周期，就是买入股票后出现快速下跌且错过卖出时机，时间拉长后造成巨额亏损，被套严重，这个时候往往有投资者产生“破罐破摔”的情绪而选择长线持股。在这个变动过程中，其实这部分筹码也相对稳定，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者说自然沉淀了，那么也不会对市场产生太大的影响，从而使得在短期供给关系上，往往取决于相对较短时间周期里的因素。

所以，一般情况下，能够掌握一年周期内的市场波动行为，那么就可以操作得比较顺利。但事实上，主动性持股达到一年的投资者也是甚为少见的。倘若专门对普通投资者进行调研，就会发现持股时间超过 2 周，他们就会呱呱叫为何股价还不上涨。股票市场中的另外一股力量就是机构投资者，目前以基金为主，而基金的业绩考核是以半年期为基础，以年度为周期总结，这些通常会成为基金大动作的时间节点，市场也会因此而产生动荡。

这就使得 6 个月的时间关系在机构与散户之间形成了共振效应。这个时间关系往往可以反映一个阶段周期行情的演变，通常 6 个月时间周期的移动趋势，就代表了比较重要的发展方向。而一个月的交易天数一般为 21 至 23 天不等，取其整数部分，通常可以用 20 天来表示一个月的交易时间，所以 6 个月的时间周期就可以用 120 天来统计，在日 K 线上就反映为 120 日均价线，这是比较重要的均价线，基本上代表了多空趋势行情的发展和延续。

同理，可以依此设定 60 日、20 日等不同周期的参数。60 日代表了 3 个月的时间周期，也代表了一个季度的变化，春夏秋冬就是按照这个时间关系来交替的，往往也能够反映出投资者心理的交替变化周期，所以可以将其作为比较重要的时间参数。而 20 日就是一个月的时间周期，通常与人们的日常作息习惯比较接近，如有的人每个月领到工资，就把钱拿来买股票，这也对供求关系产生影响。

继续缩小参考周期，就会有 5 日参数的设定，这代表了一周的交易时间。自从 1995 年双休日实施以后，这个时间关系越来越重要，每周五天的变动关系，已经获得每一个人的认可，而且大家也习惯了围绕周末开展各式各样的娱乐活动。这个时间关系反映在股票市场里，也成为比较重要的参考。

从投资者的持股意愿，再到日常的作息习惯，我们在日 K 线上可以设定 120、60、20、5 日均价线。以这几个参数来看，大家不难发现大数是小数的公倍数，小数是大数的公约数，恰好吻合了数学里的公倍数和公约数原理。这是一个巧妙的设定，也是一个比较重要的数学关系，可以很好地将每一个参数关联起来。不过由于相邻两个参数之间的差距较大，所以还可以添加同样满足上述关系的参数，如 10、30 等，从而形成一般情况下大家所看到的参数设定，为 5、10、20、30、60、120、240（250）等。

在麦氏理论里，注重参数要与实际的作息相吻合。30 日既不能代表 1 个月的交易时间，也不足 2 个月的交易时间，所以就没有使用这个参数。麦氏理论在日 K 线上的参数设定是以一周为基础，然后观察两周的交易情况，并以此逐步扩延到一个月、一个季度、半年乃至一年的交易周期，对应的就是 5、10、20、60、120、240（250）日周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、周 K 线的参数设定

一根周 K 线含有 5 个交易日，相比较日 K 线来看，实际时间已经扩大 5 倍。所以，周 K 线反映的是较长周期的信息，在其参数设定上，首先就要考虑如何能够体现出长周期的趋势发展关系。因为一年是 52 周，不过扣除“五一”、国庆、春节长假，完整的交易周大概只有 48 周，我们以这个参数在周 K 线上来代表和反映一年的趋势行情发展关系。基于这个基础，可以设定出半年的时间参数为 24 周，而一个季度则是 12 周，再取半就是 6 周。以较长周期考量，则 2 年的时间以周数来设定就是 96 周，3 年便是 144 周，以此类推可以设定更长的周期，不过再长就失去了参考意义。

所以，在周 K 线上，麦氏理论通常以 6、12、24、48、96、144 周为参数来设定相关均价线，同样具备公倍数和公约数的特点，相互之间的关联性较强。

以上参数的设定，是在 2008 年取消“五一”长假之前所采用的方式。而从 2008 年取消“五一”长假，实行新的假期制度之后，则每年实际交易周数都达到 50 周以上，2008 年是 52 周，2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年都是 51 周。考虑到在参数上的使用习惯，我们也可以将一年的交易周设定为 50 周，以这个参数为基础在周 K 线上来代表和反映一年的趋势行情发展关系，以 2 年的时间，则周数来设定就是 100 周，3 年就是 150 周，而半年的时间参数就是 25 周，不过一个季度就无法用一半的方式来设定了，而只能取其整数部分 12 周，再取半就是 6 周。

以一年 50 周的周数来设定，那么就可以以 6、12、25、50、100、150 周为参数来设定相关均价线，不过这样就不符合公倍数或者公约数的原理了。所以，在麦氏理论中，我们并不推崇这样的参数设定方式。而且由于在周参数的设定上，相对时间跨距较长，基本上 1 到 2 周的时间变动仍然看不出来明朗的趋势。所以，在麦氏理论里，我们还是以前一种设定方式为主，即在周 K 线上的参数设定为 6、12、24、48、96、144 周。

当然，也不能完全否定 50 周所具有的意义，大家也是可以借鉴与参考的，只要你觉得适合使用，就可以采用。其实任何周期、任何参数的设定，都不是固定的，主要还是根据自己的使用情况和使用习惯来设定。

三、其他周期的参数设定

因为成交量分析基本上就界定在日 K 线上，所以我们在《破解成交量密码》中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并没有对其他周期的参数进行设定。而价格的分析和应用周期就会比较广泛，我们在日、周、月、年等周期上都会进行相应的分析和应用。在前面介绍和说明了日、周 K 线上的参数设定后，我们再来讨论其他周期的参数。

由于不同周期在每一个投资者的分析和使用中都会有所不同，所以也不作太多的阐述，这里只是告诉大家在麦氏理论里如何设定参数，以供各位读者借鉴和参考，大家可以依照自己使用的习惯来设定即可。其实，更长周期的应用也较少，基本上不需花费太多的时间在这上面。

比周 K 线更大的周期，就是月 K 线了。根据同样的设定思想，一年 12 个月，所以首先确立以月为单位来表达一年的趋势行情发展关系，那么就是 12 月，然后半年就是 6 月，再放长到两年便是 24 月，三年就是 36 月，五年则是 60 月，十年就可以用 120 月来表示。以实际行情的演变考虑，其实设定到 10 年已经足够了，如此则月 K 线上的参数设定，就可以为 6、12、24、36、60、120 月，以此分别代表半年、一年、二年、三年、五年、十年的趋势行情发展关系。

关于年 K 线的参数设定，坦白说，已经没有多少意义。虽然我们也偶尔谈到年线的状况，但是倘若等到一年以后才知道这条线是怎么发展的，那么行情早已过去了，没有多大实际意义；而且一个年度的高低点差距可能很大，这些波动之间可能已经产生了翻天覆地的变化，不可能依照年线的均价线移动趋势来确立行情的发展。所以，在年 K 线上的参数设定实际上意义不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 均价线分类

均价线参数的设定，本身就蕴含短、中、长的时间特性，这使得不同参数所代表的周期在行情的发展过程中扮演着不同的角色，因此可以将均价线分成很多种类别，以便在行情演变过程中，作为阶段性交易的参考。通常情况下，会有短期均价线、中期均价线、长期均价线的简单划分，比如5、10日均价线就可以视为短期均价线，20日均价线就可以视为中期均价线，60、120日均价线都可以视为长期均价线，这也会因为每个人的使用习惯不同，而有所区别。

有的人会把持股时间为一周以内的交易视为短线交易；将持股一周到一个月的交易视为中期交易；而持股时间超过一个月以上的交易，则被视为长线交易。其实股票市场里，很难有明确的短、中、长期的区分。有时候短期持股可能会因为市场状况而转变成中期持股，也可能会演变成更长周期的持股；也有可能是原本要长期持股，但是却因为市场短期波动剧烈而选择短线交易，这些情况都是可能存在的。

所以，关于均价线的分类，不需要太过于刻板地将不同周期的均价线划清界限，还是要以相互促进、互相转化、共同发展的方式来看待，这将会有助于对均价线的长短周期、组合关系的作用，认识得更加全面和完整。

依据不同的参数关系，麦氏理论将均价均线做了一些有用的分类，我们分别来探讨。

一、中短期均价线——5、10、20日

在麦氏理论的均线设定中，主要以5、10、20、60、120日为主，这在均量线和均价线上都是一样的。但在使用习惯上，会因为参数大小的不同而分为短、中、长周期的趋势关系来看待。

从短线还是中线，或者是长线格局上来看待行情的发展，其主要区别就在于所参考周期的大小。5日均价线通常可以很好地反映5天以来的发展关系，可以作为短线行情的参考，不过其变化相对比较频繁，会在短时间内因为价格的变动而改变移动方向，或上或下，往往不易掌握。但是，将时间周期扩大一倍之后，以10日均价线来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看待短线行为的波动，就会稳定许多，同样可以反映短期趋势的发展格局。

一般情况下，在行情确立之后，通常不会轻易改变10日均价线的移动趋势。一旦其发生方向性改变，就可能会演变成更长周期的变化，这个时候20日均价线会起到至关重要的作用。在单边涨跌格局下，10日均价线会成为短期行情发展的趋势特征，不过真正主导10日均价线趋势发展的还是20日均价线。如图2－3所示，这是深圳成指在2011年4—6月间的走势，当指数从高位下跌之后，指数顺沿着5日均价线回落，在长达数月的跌势中，虽然出现指数试图改善与扭转10日均价线的行为，但是都没有能够扭转20日均价线。其间，曾在10日均价线的支撑下，促使指数向上触及20日均价线便立马折返回落，这充分体现出5、10日均价线的交缠受制于20日均价线的制约。在这样的情形下，要想将指数推升到60日均价线乃至120日均价线，就更难了。

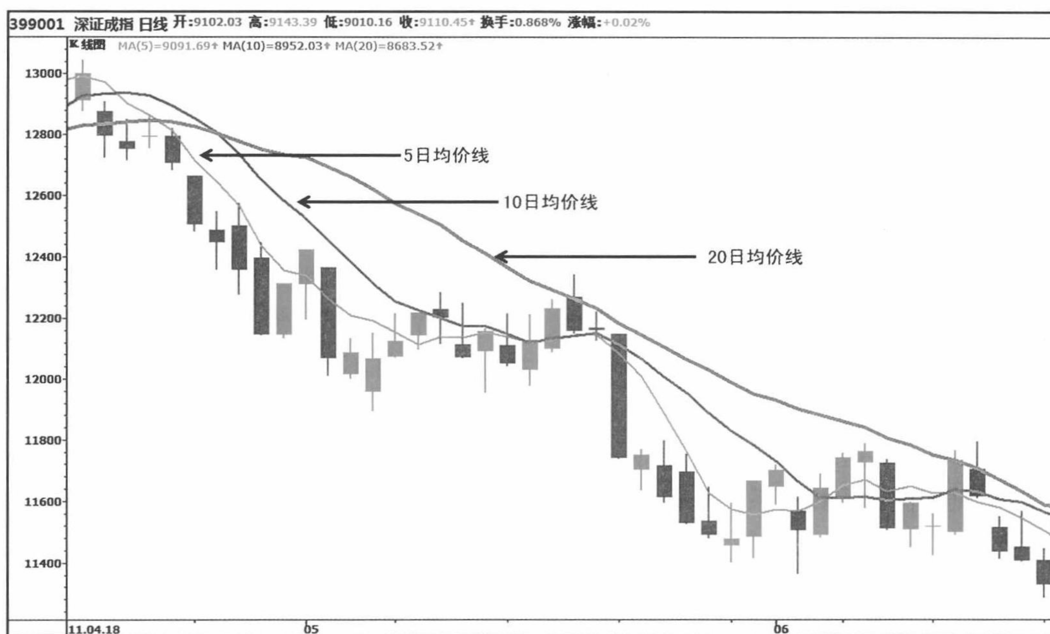


图2－3

从图2－3中，大家可以看到5、10和20日均价线之间的密切关系。每一次行情几乎都是在确立可以扭转20日均价线，并且进一步扭转60日周期移动趋势下，才会促成整个行情发生方向性的改变。而多数情况下，在一定的趋势环境中，通常价格是不容易越过20日均价线而发生趋势性改变的。基本上在空头跌势过程中，**行情顺延着20日均价线盘跌；在多头涨势环境下，行情就会顺延着20日均价线上涨。**请看上证指数在2009年上半年的走势，如图2－4所示。

请观察图2－4中的标识，在整个上涨过程中，价格围绕着5、10日均价线上下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

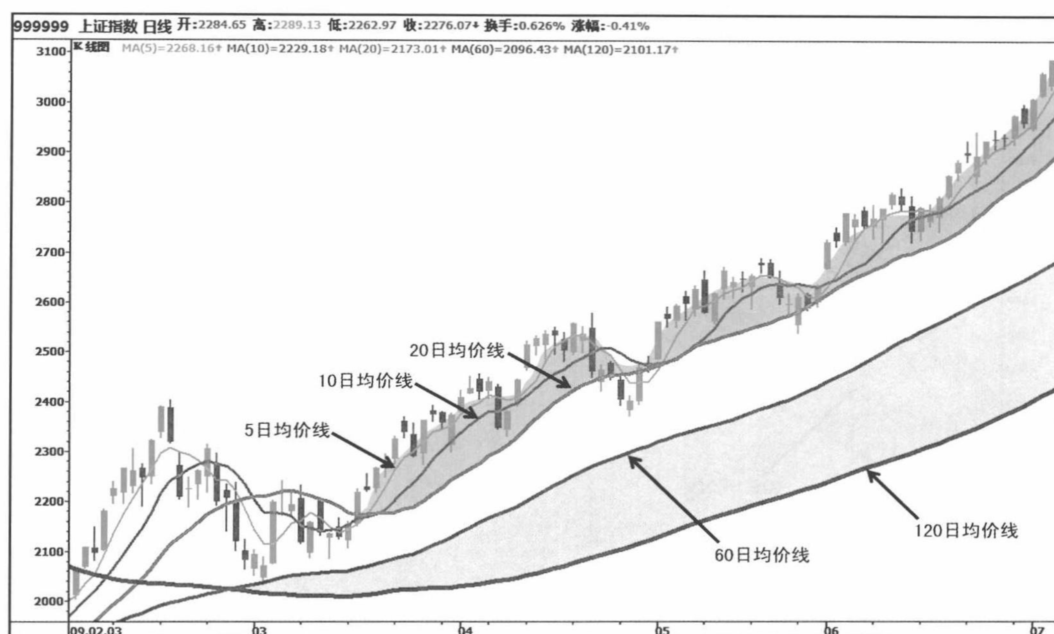


图 2－4

震荡，顺沿着 20 日均价线步步向上推升，形成一个稳定的上涨带。而 60、120 日均价线则形成另外一个带状形态，向上移动，但不触及价格。如此看来，**在价格的上涨过程中，这就好像是沿着两个带状向上移动，通常两个带状越清晰，越有利于行情顺延原有的趋势发展，而一旦两个带状开始汇聚或者交集，就可能会造成原有趋势的结束，从而反向形成新的趋势关系。**请参见图 2－5。

在图 2－5 中，不难发现红色带和蓝色带之间的关系，这很好地反映出了多空趋势行情的发展格局。将这样的关系应用到均价线的分类中来，就可以更加贴近实际行情，具有比较重要的参考价值。以红色带状中的均价线来看，5、10、20 日均价线组成有机的结合体，具有很好的同步移动特征，而价格的波动也基本上维持在这三条均价线之间，可以很好地反映出短期内价格的波动情况。同时，又可以通过 20 日均价线的移动趋势来掌握相对较长周期的波动行为。所以在均价线的分类中，可以将 5、10、20 日均价线作为中短期均价线来应用。这既能充分反映出价格在短期内的波动情况，又可以通过短期波动行为来分析判断如何向更长周期递延。比如 20 日均价线的移动趋势，一方面可以主导 5、10 日均价线的移动关系；另一方面，也会因为 20 日均价线移动趋势的改变，将行情推向更长周期趋势的发展。就像图 2－5 中所示的状况，当 20 日均价线转为下跌之后，就可能会影响到 60 日乃至 120 日均价线的移动关系，这个时候就要将分析对象转移到 60 日和 120 日均价线上来，以确定 20 日均价线的改变是否会影响到 60、120 日均价线的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

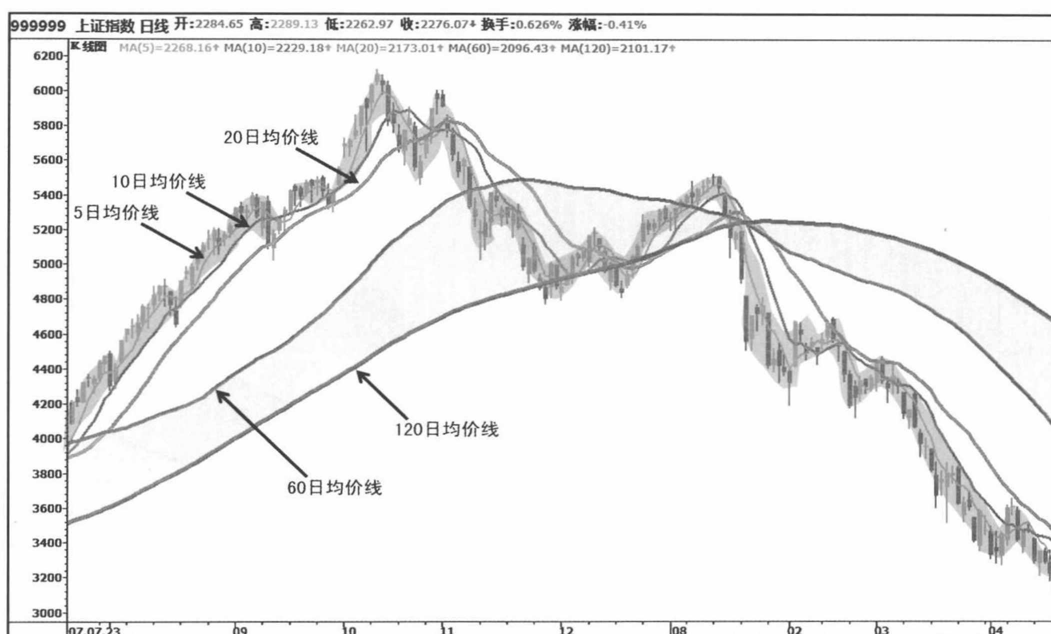


图 2－5

二、中长期均价线——60、120 日

前面说明了中短期均价线分类的基础，同理，我们也可将 60、120 日周期作为中长期均价线组合。在图 2－4 和图 2－5 中，都体现出 60、120 日均价线在长期趋势的延续中所具有的参考价值，只要 60、120 日均价线之间的带状不发生方向性的改变，行情就会延着原有趋势发展，一旦发生改变，长线趋势也将发生转变。

图 2－5 就是上证指数在 2007 年见顶下跌时的多空转变过程，我们不难发现在 2008 年 1 月的时候均价线所发生的改变，其后便进入长期的下跌。我们再来看图 2－6，这是上证指数在 2008 年年末和 2009 年年初多空行情的转变过程，其 60、120 日均价线呈现出带状的方向性转变。确立这个转变之后，便奠定了为期半年的上涨行情。

我们可以通过 60、120 日均价线组合关系的演变来判断中长期趋势行情的发展。不过由于 60 日周期实际上是跨距了 3 个月的时间，120 日均价线更是长达半年的时间跨距，所以 60、120 日均价线组合关系发生方向性的转变，都需要较长时间来确认，一般都需要 3 个月以上的时间，甚至延长到半年也是可能的。正因为如此，才使得这两条均价线组合关系的方向性改变，具有长线趋势转变的特征，在长期趋势上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

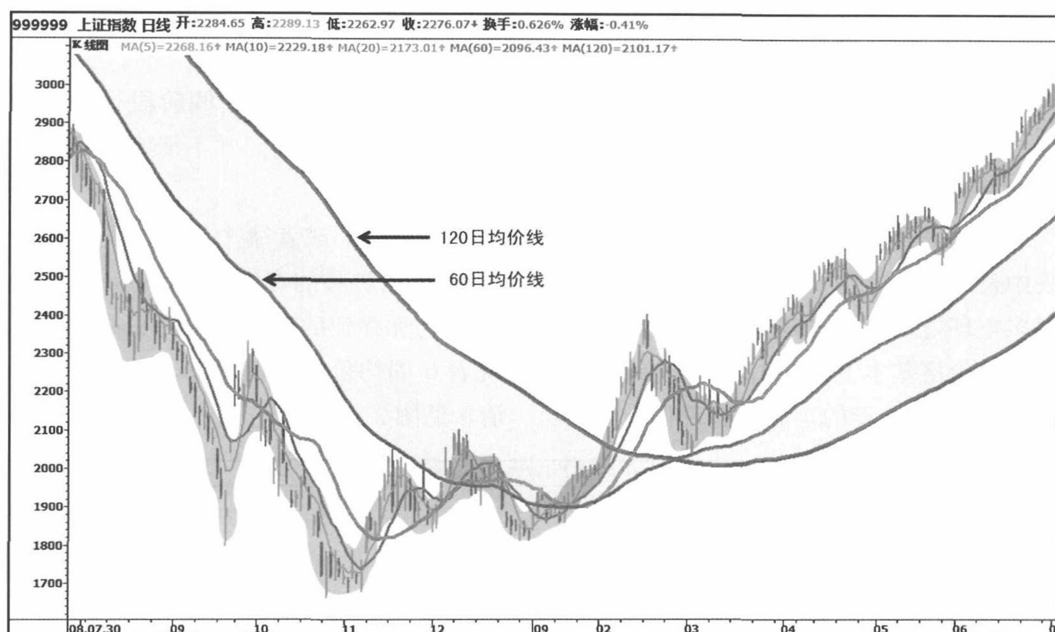


图 2－6

具有较重要的参考价值。

因为实现有效的扭转需要较长的时间，所以通常在转变的过程中，也会出现基于中短期结构的波段性机会，在图 2－5 和图 2－6 中都出现了这样的格局。这同时也告诉我们，多空转变的过程往往是比较复杂的。

以 5、10、20、60、120 日均价线的设定分类，可以将之分为中短期均价线和中长期均价线。两者有很好的分工，中短期均价线基本上比较贴近于中短期价格的演变，而中长期均价线则主要应用于中长期趋势的判断。如此分工合作，就可以在任何行情的变动过程中，基于长、中、短期结构来观察涨跌，选择进出时机。

三、周 K 线参数分类说明

在价格分析上，周 K 线是比较重要的分析基础，其常用均价线参数为 6、12、24、48、96。有时候为了观察 3 年周期的变化，也可以通过 144 周均价线来分析，不过一般较为少用。由于单根周 K 线的实际时间跨度是单根日 K 线时间周期的 5 倍，所以即便是较小参数的周 K 线换算成日 K 线，也已经代表较长的时间周期了。比如周 K 线均价线的参数设定为 6，按照每周 5 个交易日计算，就是 30 日了；12 周均价线则是长达 60 个交易日；24 周均价线长达 120 个交易日。这在日 K 线上的跨度实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上已经很大，所以我们在周 K 线上看到 6、12 等周均价线，虽然只是用了较小的参数，但是却代表了较长的时间周期。

在周 K 线上，通常 6、12、24 周均价线就可以代表一个较长时间阶段行情的发展，而绝不是说 48、96 周均价线才是长周期的均价线，因此我们并不能完全依照前面在日 K 线上的均价线分类方法来简单划分。

在周 K 线上，不需要考虑哪个周期是中短期均价线，或者哪个周期的均价线代表中长期趋势，主要考虑的问题是均价线的移动关系所具备的有效参考性。不过从绝对多空环境来看，也基本会表现出我们在日 K 线上所看到的带状特征，只是在周 K 线上，价格基本上是在 12 周均价线之上，围绕着 6 周均价线震荡移动。这在上证指数 2006—2009 年的走势中表现得十分突出。请参见图 2－7。

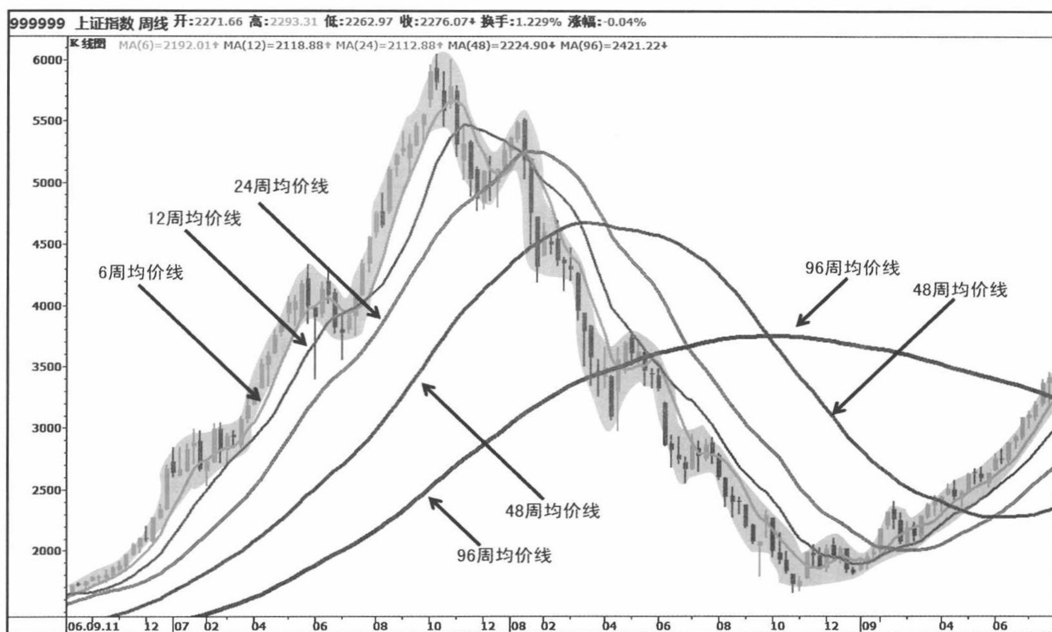


图 2－7

从图 2－7 中所标识的状况来看，在上涨和下跌的过程中，通常价格会沿着 12 周均价线，围绕着 6 周均价线形成趋势性的发展格局，而相对较长周期的均价线则可能会产生比较不一致的移动格局，但是这并不会影响到价格依附于 6、12 周均价线变动的态势。这在多空环境比较清晰的局势下，很容易辨别。不过倘若是在长期横向盘整或者多空转变阶段，就会显得比较没有规律，各周期均价线关系就会比较紊乱。

上证指数在 2009 年下半年之后的走势就出现了这种局面。此种情形下，除了会出现较短周期的阶段性行情，很难促成相对较长周期行情的出现，只能是围绕着 6、12 周均价线的移动趋势关系，寻找短期的交易机会。请参见图 2－8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

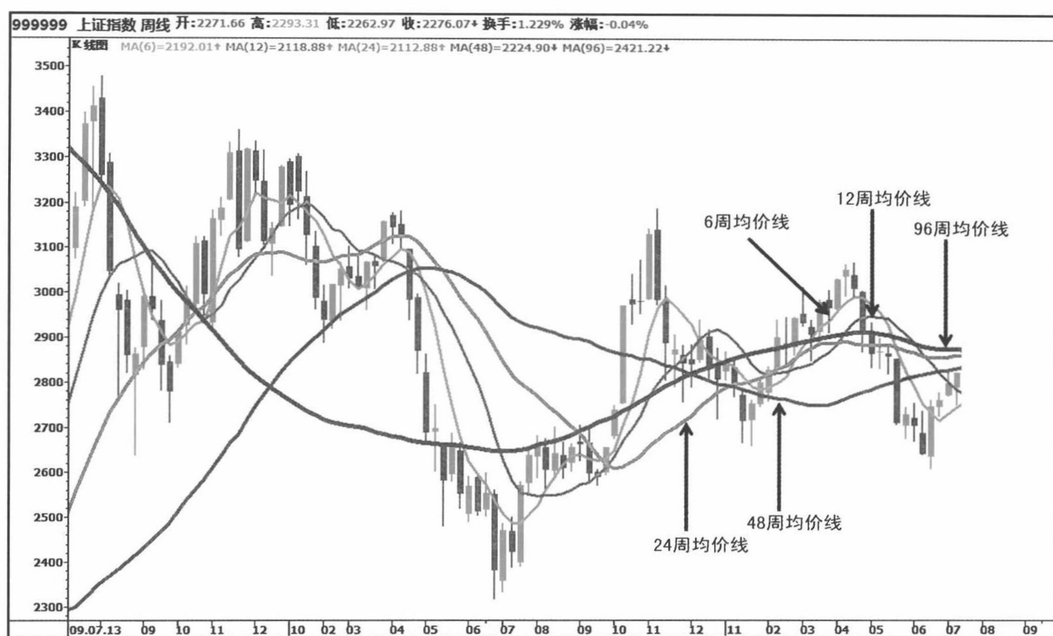


图 2-8

图 2-8 是上证指数在 2009 年 7 月—2011 年 7 月之间的走势。在长达两年的变化过程中，行情受制于各周均价线之间的紊乱结构影响，而使得指数来回波动，难以形成持续性的单边上涨或者下跌格局。在这样一个复杂纠结的环境里，我们如果要理出一些头绪来，最终还是要依循均价线的移动关系来分析研判，回归到趋势的判断上。

图中几个高低点的完成，也同步完成了 6、12 周均价线的转变，之后的价格依附于 6、12 周均价线来完成阶段行情的变动。请参见图 2-9。

将图 2-7、图 2-8、图 2-9 联合起来观察，我们就可以发现，在周 K 线上主导价格演变与发展的主要是 6、12、24 周均价线，而并非 48、96、144 周均价线。其主要原因就在于 6、12、24 周均价线实际上已经代表了较长的时间周期，24 周均价线在日 K 线上已经可以相应放长到 120 日均价线了，这本身就是我们在日 K 线上会参考的长周期。所以，在周 K 线上的参数应用上，一般依循于 6、12、24 周均价线的趋势关系进行操作。当然，也不能完全忽视 48、96 周均价线所具有的长期趋势基础和效应，而且实践证明，有的时候还可以起到画龙点睛的作用。

比如，西藏发展（000752）在 2011 年 1 月低点完成的过程中，价格回落至仍然保持向上移动的 96 周均价线处，才止跌回升。以 6、12、24 周均价线来看，显然不适合在这个位置承接，倘若能够了解 96 周均价线并不会因为这里的下跌而改变移动趋势，仍然可以保持绝对的向上移动行为，那么当价格压低到 96 周均价线处，就可以选择承接。请参见图 2-10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

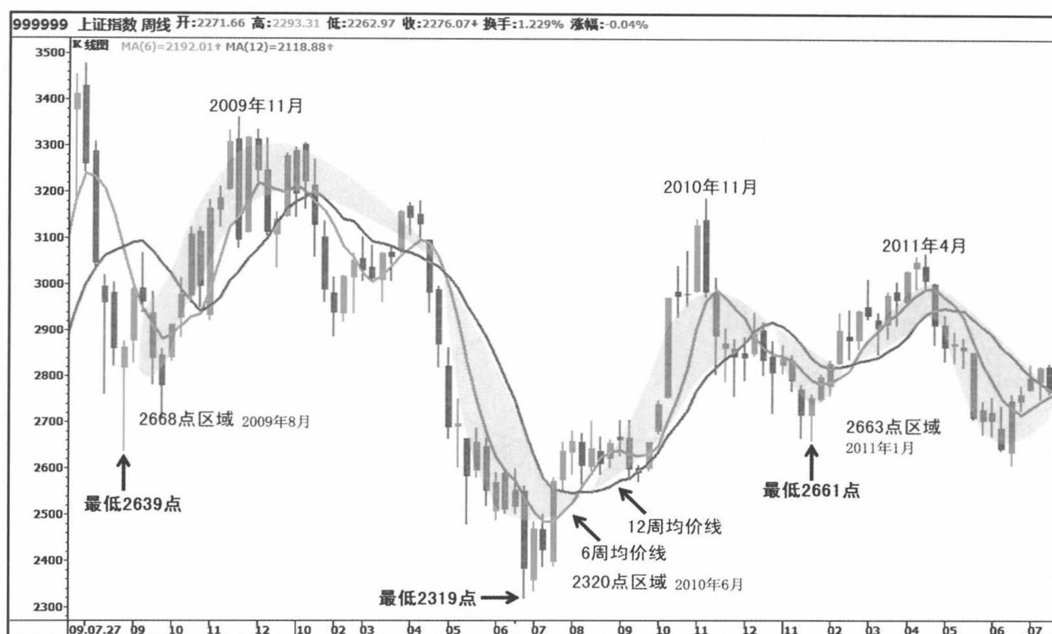


图 2－9

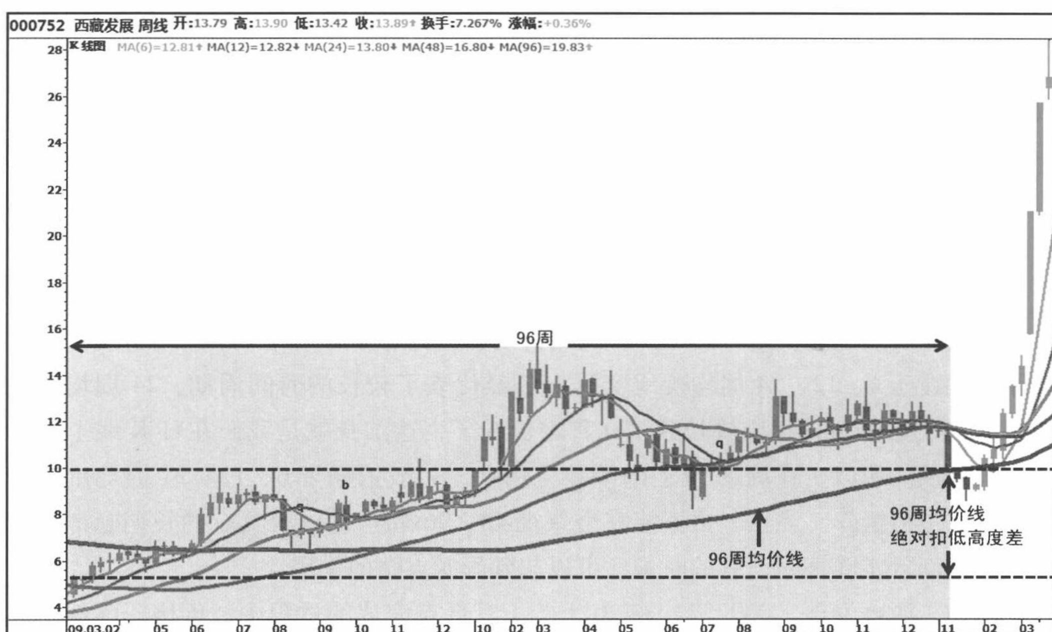


图 2－10

在图 2－10 中，我们特别标出 96 周的时间跨距。当价格在 2011 年 1 月跌回到 96 周均价线处时，96 周均价线计算中扣减的仍然是 96 周之前的低价，而且具有绝对的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高度差。也就是说，即便价格继续向下盘跌，也不会因为短周期的下跌而改变96周均价线的移动趋势，至少要跌落到96周之前的低点处才会改变，而依照绝对的高度差来看，显然这是不可能发生的，所以，在指数压低到仍然可以保持向上移动的96周均价线处，就可以承接买进，等待反弹或者持续性上涨。从这只股票的后续走势来看，恰好在行情启动之前，买在了最低点，这是相当具有参考价值的。

通过以上内容的说明，我们已经初步了解周K线上的单一参数以及参数之间的应用关系。更多的应用，请看下一节关于均价线特性的阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 均价线的特性

在《破解成交量密码》中介绍均量线时，我们探讨过均量线的特性。本节来谈谈均价线的特性，其实这两者具有相似之处，基本特性类似，只是在实际应用过程中会因为采用的载体不同而表现有所差异。均价线的特性其实和均量线是一样的，同样是根据均线的移动变换过程，分成助涨、走平、交叉、助跌。这四个特性会随着均价线向上或者向下移动的过程，而呈现相应的特性，在行情分析和个股实盘操作中，具有非常重要的作用。

在探讨每一个特性之前，让我们先来认识一下，这四个特性在行情变动过程中的表现行为。请参见图 2－11。



图 2－11

图 2－11 截取的是上证指数 2011 年 3—5 月之间的走势。以 120 日均价线作为参考对象，分别标识出在移动过程中的不同特性。依照图中所标识的状况，助涨是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

120 日均价线扣低走高、向上移动的过程中体现出来的；走平则是在 120 日均价线停止向上移动或者出现滞涨的时候，因为扣减的点位和当前价格相近，而使得 120 日均价线基本上处于水平方向的移动；交叉是指价格在交易过程中形成的 K 线与均价线的交叉，图中所标识的就是 K 线与 120 日均价线之间的交叉行为；助跌和助涨恰好反向，是 120 日均价线扣高走低、向下移动的过程中所体现出来的性质，对价格的下跌起到推动的作用。

这四个特性，在不同的阶段，通过同一条均价线反映出来，行情也随着这几个特性的转换而跌宕起伏，操作行为可以依据这样的变化状况来进行决策。比如当 120 日均价线表现出助涨的特性时，就可以选择持股；当出现走平的现象时，就考虑卖出；一旦交叉下跌，就选择撤离，因为向下交叉之后，120 日均价线转为助跌的格局，这个时候“不操作就是最好的操作”。

以上描述的是一些常态的现象，而且只是列举了 120 日均价线由上涨转为下跌的过程中的表现行为，而 120 日均价线由下跌转为上涨过程中的表现，也会存在一些差异。单条均价线是如此，倘若多条均价线之间的组合呢？这些关系都将会是我们接下来要分类探讨的。希望读者掌握这些知识之后，最终能够对此形成一个完整的应用体系。

一、助涨

以价格作为载体的均价线的助涨行为，主要体现在均价线扣低走高、向上扬升的过程中。在这个期间，价格一般会在均价线之上运动，并形成有序的涨升行为，通常我们把均价线在这个过程中所起到的作用，视为助涨。而在此期间，均价线就具有了助涨的特性。

助涨，从字面上来理解，很容易让我们想到的就是帮助上涨的作用，这也就是最主要的内涵。但如何来确定会形成助涨的作用，以及在各种不同的情况下，其助涨的有效性又如何呢？笔者将会从以下几方面来和大家探讨。

（一）产生助涨的一般条件

助涨是均价线处于向上移动过程中的属性，所以，首先需要确定均价线是处于向上移动的阶段。这就需要我们应用“分析三部曲”（详细内容请参见《破解成交量密码》）来推导分析，确定均价线是处于扣低走高、向上移动的过程，在这个条件下，就可以将均价线的属性视为助涨。不过，如果要想明确助涨的效应，既需要判断移动扣减的优势程度，也还需要判断是处于多头环境还是空头环境，这是一个非常重要的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）助涨的作用

助涨就是在价格上涨过程中起到帮助价格上涨作用的意思，所以当均价线形成助涨的特性时，就具备了推升价格上涨的作用，在行情发展中具有重要的应用价值。一是对于已买进的股票，可以继续持有；二是可以依据助涨的属性进行买入并持有股票。我们以大盘指数作为参考，来看看这两个市场意义。如图 2－12 所示，这是上证指数 2008 年年底到 2009 年年初的走势，这里以 60 日均价线作为参考对象。



图 2－12

笔者在图 2－12 中标识了四个具体的时间点，并标出前后两组（2008 年 11 月 3 日—2009 年 2 月 3 日，2008 年 12 月 1 日—2009 年 3 月 3 日），时间跨度都是 60 个交易日。熟悉分析三部曲的读者应该明白，这是为了说明 60 日均价线在 2009 年 2 月 3 日、3 月 3 日都扣低走高、向上移动，这是我们前面所确立的助涨特性应具备的条件。所以，当 2009 年 2 月 3 日上涨并促成 60 日均价线扣低走高，可以确定所扣减的点位相差较大，如此所形成的助涨效应会非常突出。这时候 60 日均价线就会显示出助涨的属性，起到帮助价格上涨的作用。

从 2009 年 2 月 3 日之后的连续推升行为来看，也确立了这样的助涨行为。但任何涨势都不可能无限制地延续，遇到阻碍还是会再压回修整。2009 年 2 月 16 日之后的回落就是因为遇到阻碍而回落，不过在回落过程中，并没有因为下跌而改变 60 日均价线的助涨属性，所以当价格跌落至 60 日均价线处，因为 60 日均价线的助涨作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用，而支撑住了价格没有再下跌，并且还促使价格止跌回升。具体见图中标识出的2009 年 3 月 3 日，由于 60 日均价线扣减 2008 年 12 月 1 日的绝对低点，所以不会因为下跌改变 60 日均价线继续向上移动的行为，如此就会继续维持 60 日均价线的助涨属性。

从图 2－12 中前后两处的变动关系来看，前者为继续持股待涨奠定了基础，后者为买入并持有创造了条件，这都来自于助涨属性的确立。所以，一旦均价线确立了助涨的属性，就会是比较有利的操作环境。不过，我们这里的讨论还仅限于单条均价线，倘若多条均价线组合在一起，状况就会有变化，而且也会因为多空环境不同表现出不同的特点。

（三）多头涨势环境下

在多头涨势环境下讨论均价线的助涨属性，会更有意义一些，因为助涨就是在促使价格上涨过程中表现出来的属性，所以多头涨势环境下，更加能够在价格上涨过程中凸显均价线的助涨属性，并且也会因为多头涨势而促成各均价线之间的助涨行为相互支持与促进。我们通过上证指数的一段历史走势来认识这样的现象。请参见图 2－13。

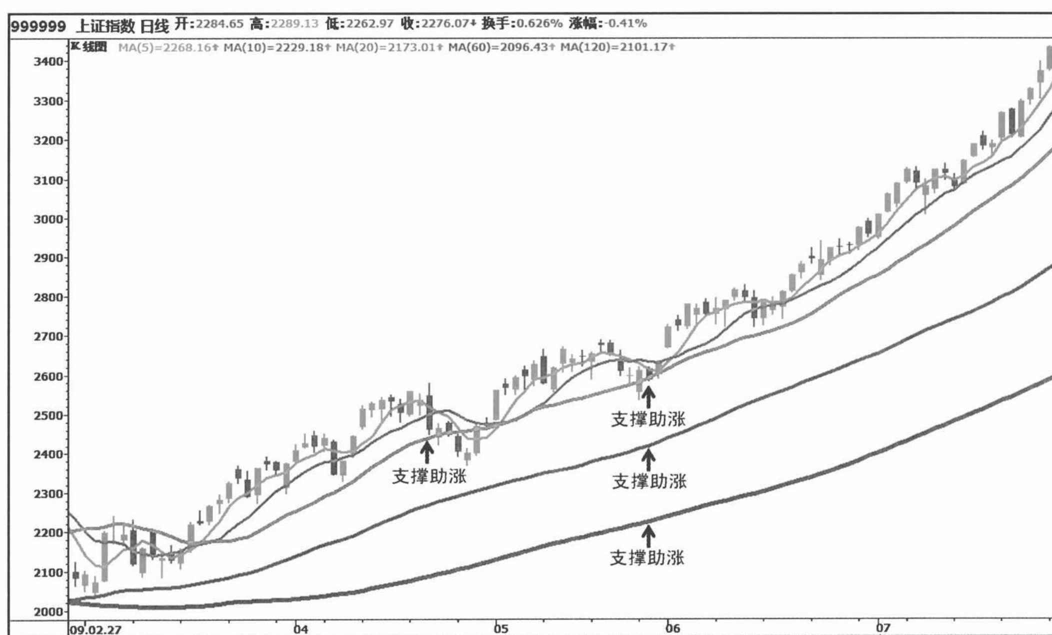


图 2－13

这是 2009 年上半年的一轮多头涨势格局。首先以 20 日均价线来观察，自 20 日均价线翻阳之后，就一直保持着扣低走高、向上移动的上涨行为，在这个条件下就赋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

予了20日均价线助涨的属性。而之所以能够保持这个属性的延续，主要就在于持续向上推升的价格。但任何形式的上涨都不能无限制地推升，总是会有滞涨、回调或下跌，所以就会出现图2－13中“支撑助涨”的标识。虽然指数在向下回落的过程中击穿了20日均价线，但是并没有改变20日均价线向上移动的助涨关系，在此基础上，指数止跌回升。

这是均价线比较常见的助涨行为，既能够起到推升价格继续上涨的作用，也能够阻止价格的下跌。单条均价线的助涨效应是如此，当多条均价线同步具有助涨属性时，其产生的合力作用会更加突出。同样如图2－13所示，价格运动在20日均价线之上，获得20日均价线的支撑助涨而推升，甚至加速向上移动。而实际上60、120日均价线也同样具有这样的效应，只是距离价格相对较远，感受上会有距离感，其实在形式上还是很直观地表现出支撑助涨的效应，它们同20日均价线一起支撑并推动价格上涨。当能够确立20、60、120日均价线都是扣低走高、向上移动时，也就形成了麦氏理论中非常重要的“三线鼎立”，这是多头涨势格局，我们会在后面的内容里对此作详尽的说明。

（四）空头跌势环境下

在空头环境下，一般表现为长期趋势的下跌，这时通常不容易看到较长周期的上涨，也就不存在长期均价线助涨的行为。所以，在空头跌势环境下讨论均价线助涨的属性，主要是指在跌势过程中出现反弹时，中短期均价线的上涨所表现出来的助涨行为。但在实际行情发展过程中，由于短周期均价线要服从长周期均价线的趋势方向，所以即便短周期均价线表现出助涨的特性，但是仍要顺应长期均价线的趋势发展。因此，其助涨的力度和效应就要比在多头涨势环境下减弱许多。我们先通过一段历史走势，来认识空头环境下助涨的属性。如图2－14所示，这是上证指数在2008年5月前后的涨跌过程。

从图2－14中的标识来看，虽然20日均价线因为扣低走高、向上移动，产生支撑助涨的作用，但是由于在向上移动的过程中，在逼近仍然扣高走低、向下移动的60日均价线处，受到60日均价线下跌所产生的助跌效应，而受到压制并转为下跌。这一过程说明了均价线的助涨特性也要分不同周期来分析和应用，而且多空环境的不同，也会产生不同的效果。这在麦氏理论里，归纳为“**长期趋势抑制短期趋势发展，短期趋势发展顺应长期趋势方向**”的基本规律。

这是比较直观的现象，但实际应用上则不能这么粗犷，还需要更加精细一些。比如在反弹过程中，如何通过短周期均价线的助涨效应来掌握有利的操作时机，这个问题，笔者曾在《破解成交量密码》一书的第155—158页作了详尽的阐述，主要讨论的是在跌势环境下的反弹特性，其中特别说明了要待10日周期确立具备涨势条件之后，才会逐步凸显出来反弹的机会。而比较具有积极效应的反弹格局，就需要能够确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

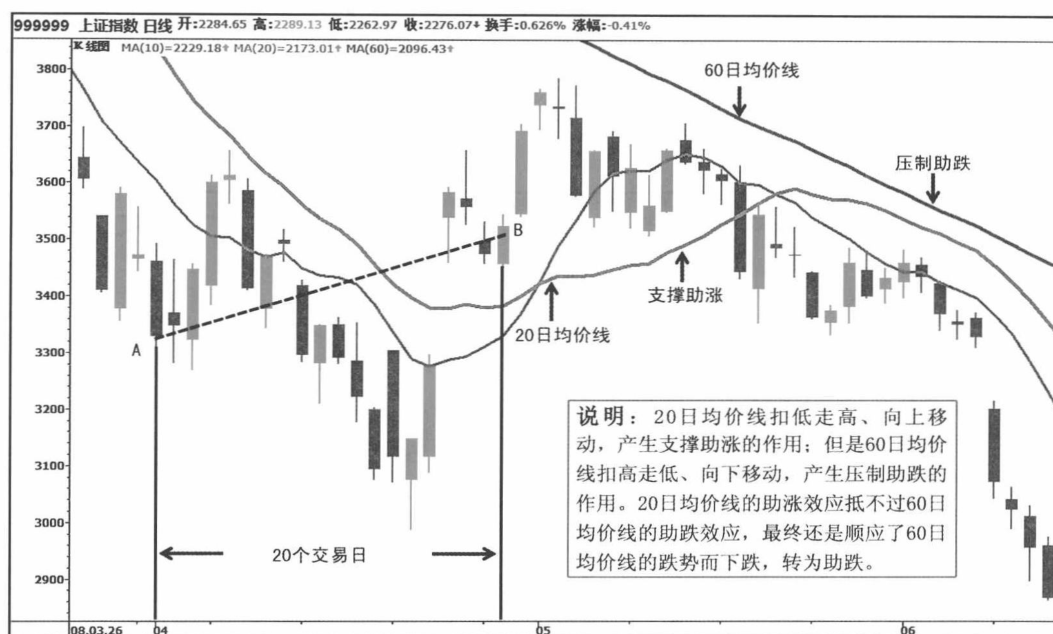


图 2－14

立 20 日周期的涨势，这时 20 日均价线才会体现出助涨属性。如同图 2－14 所示，从 A 到 B 处正好是 20 个交易日的时间跨距，比较 A、B 两处的高低点位差，依据麦氏理论的扣减关系，可以确立进入 A 处扣减后，20 日均价线就进入扣低走高、向上移动的格局，这就促成了 20 日均价线的上涨，从而形成支撑助涨的属性，这也是其后价格上涨的重要基础。

比较 20 日均价线前后向上和向下的移动关系，分别对价格形成了助涨和助跌的作用，这在跌势环境下是研判反弹和其延续时间的重要基础。因为一般跌势环境下，如非绝对多空趋势的扭转，都不容易改变 60 日均价线的跌势，使得 20 日均价线反弹向上推进遇到 60 日均价线的跌势时，就会结束反弹重新步入跌势格局中。图 2－14 很好地诠释了这个状况。

所以，在跌势环境下讨论助涨，也仅仅是针对中短周期的移动趋势而言，并且容易受到长周期趋势的下跌影响和制约，往往反映出来的助涨属性就弱化了许多，在时间和力度上都不能和涨势环境下相比。因此，在空头下跌环境下，往往不能过度依赖上涨均价线的支撑助涨效应，反而要注意更长周期均价线的跌势制约和影响因素，此时均价线的特性往往会表现出 **“助涨不一定满周期反应，而跌势却无限制扩延”** 的现象。

此时，行情往往会受到 K 线结构或更长跌势周期均价线的制约。当有效空间完成后，时间上也会提前结束，这在实盘交易过程中一定要特别注意。比如，上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2005 年 6 月的反弹行为，虽然 6 月 8 日的放量长阳推动指数反击上涨，并且确立 20 日周期涨势形成，但是当价格逐步推进向上触及 60 日均价线后便掉头下跌，即便 20 日均价线还在上涨，但并没有完成 20 个交易日时间跨度的上涨，而是提前结束并带来后续的再下跌。请参见图 2－15。

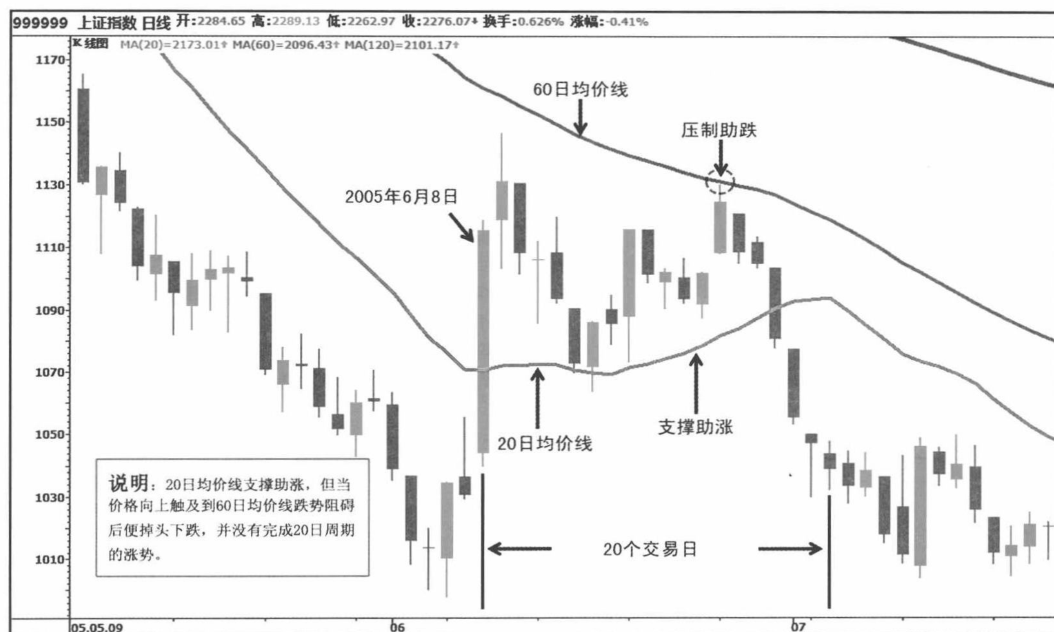


图 2－15

（五）多条均价线的助涨

一条均价线的移动趋势，决定了其具有的属性。当其扣低走高、向上移动时，就对价格表现出支撑助涨的作用，图 2－16 中所标识的就是 120 日均价线的助涨属性。当确立 120 日均价线助涨时，就可以确定价格也会顺沿着这条均价线向上移动，直到这条均价线改变上涨趋势而拐头下跌。这只是针对单条均价线的移动关系来界定的价格发展，但在实际行情的演变中，又不可能仅仅凭借单条均价线的上涨或下跌来研判价格的涨跌，因为市场会受到不同周期均价线的影响而反映出不同的涨跌关系，往往价格的波段性变化就是这样关系的体现。

我们在第二节中，已经说明一般均价线只需要设定 5 条即可，那么如此看来，对于多条均价线的助涨行为分析，就会有 26 种组合方式（$C_5^2 + C_5^3 + C_5^4 + C_5^5 = 26$）。但实际上并不需要如此一一分析说明，因为实际上有多种组合是不具备参考性的。主要关系还是相邻周期比较具有可靠性，我们只需要着重分析说明相邻周期均价线的组合关系即可。而且在多条均价线的组合关系中，分析重点不能仅限于单条均价线的上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者下跌，而是要分析相互间移动的方向会给彼此带来的促进或抑制行为。这里又会因为周期大小不同而表现各异，以下我们来一一说明。

1. 同向移动相互促进

理论上来看，单条均价线的助涨会推动价格上涨，但实际上在行情的发展过程中又会受到其他均价线的移动关系影响。

（1）以60、120日两条均价线的组合为例，当60日均价线因为上涨而助涨，而120日均价线也助推价格上涨时，会因为两者的同步助涨而互相促进，所产生的助涨效应就会更加强劲，一般都会产生比较积极的上涨行为，其涨升的时间和空间都会相应扩大。比如，上证指数在2009年上半年的上涨过程中，就是在60、120日均价线同步助涨、互相促进、形成合力助推价格的上涨效应下，确立长达半年的上涨行情。请参见图2－16。



图2－16

（2）从图2－16中可以清楚地看到这两条均价线所带来的合力助涨效应，但这是比较理想的状态，不会常常遇到，一般情况下是难以见到如此强势的上涨格局的，有时候价格的波动还会较大。比如，万向德农（600371）在2011年11月至2012年2月间的上涨过程，其中价格的波动幅度相对较大，但60日均价线并未因为价格的下跌而拐头下跌，而是继续保持扣低走高、向上扬升的助涨特性。在价格压回到60日均价线处，在60、120日均价线的合力作用下，再度推进价格重拾升势。请参见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2－17。

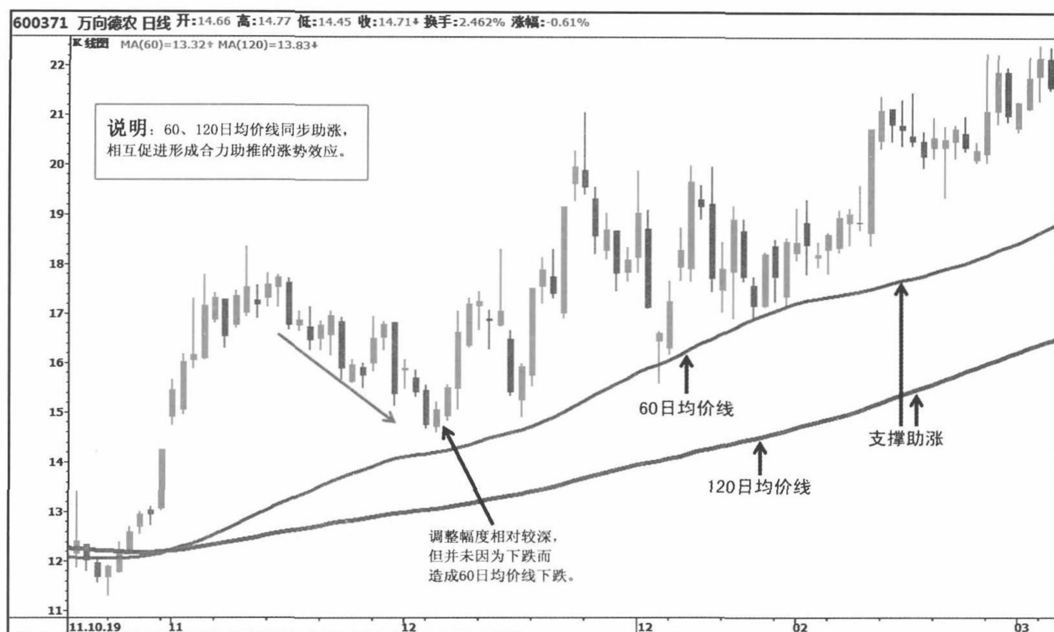


图 2－17

这种状况是在价格的调整过程中，并未造成 60 日均价线的下跌，所以仍然可以推动价格再上涨。

（3）还有一种比较常见的状态，就是由于价格的调整造成 60 日均价线拐头下跌，但是并未造成 120 日均价线下跌，通常会在 120 日均价线的涨势下，重新恢复价格的上涨。比如，汤臣倍健（300146）在 2012 年前后的走势，就因为价格回调而造成 60 日均价线扣高走低而下跌，但并未造成 120 日均价线下跌，在此基础上，长期涨势基础重新确立价格的上涨，并恢复 60 日均价线扣低走高而上涨，从而重构 60、120 日均价线的同步涨势，体现互相促进的合力助涨效应。请参见图 2－18。

在图 2－18 中出现了 60 日均价线拐头下跌的行为，这已经不能算简单的同向移动关系了。但是，由于原先同步上涨的基础，这里可以视为一种调整格局，还可以放在这个关系里来讨论。倘若价格的调整不仅造成 60 日均价线下跌，也使 120 日均价线拐头下跌，那么就会演变成 60、120 日均价线的同方向下跌，这就会产生助跌的效应。

同样在图 2－18 中，出现 60 日均价线的下跌，在短时间内构成的形态，已经形成和 120 日均价线的反向移动关系，这就会产生相互制约的格局。我们来进一步讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

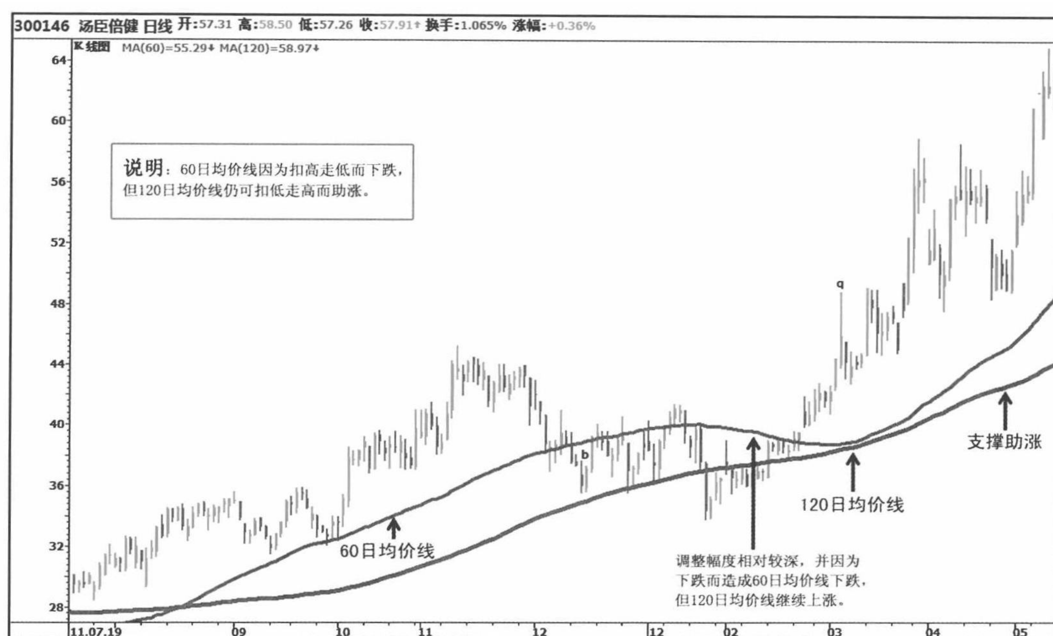


图 2－18

2. 反向移动，互相制约

图 2－18 中出现了 60、120 日均价线的反向移动关系，这在实际行情变化过程中常常会遇到，尤其是在相对较短周期的组合里，这种反向关系更为常见。

我们先来看看上证指数在 2010 年 10 月—2011 年 4 月的走势，如图 2－19 所示。在 2010 年 10—12 月间，还保持着 60、120 日均价线的同向上涨格局，具有比较积极的助涨特性；但从 2011 年 1 月开始，60 日均价线扣高走低而下跌，与 120 日均价线扣低走高形成反向的移动关系；之后，价格更是向下击穿 120 日均价线。60 日均价线的下跌构成助跌的特性，与 120 日均价线上涨构成的助涨特性形成反向效应，这势必会减弱各自特性所产生的效应。助跌会遇到支撑而使跌势行为减弱，但助涨也会因为遇到压力而使涨势行为减弱。2011 年 1 月之后的走势也确实反映出这样的特征，即便 60 日均价线下跌，但是当价格被压回到 120 日均价线处，还是会因受到 120 日均价线的上涨而产生的支撑助涨效应而重新恢复涨势，但就力度而言，显然已经弱化了许多。随着价格的上涨，又再度促成 60 日均价线扣低走高，重新恢复和 120 日均价线同方向移动后，继续推升指数上涨。请参见图 2－19。

反向移动时，通常价格演变的最终趋势方向会受到较长周期趋势的影响，一般会顺应较长周期的趋势发展。犹如图 2－19 中所表现出来的结果，虽然 60 日均价线已经转为跌势，但在 120 日均价线的涨势基础上，最终还是促成 60 日均价线再上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

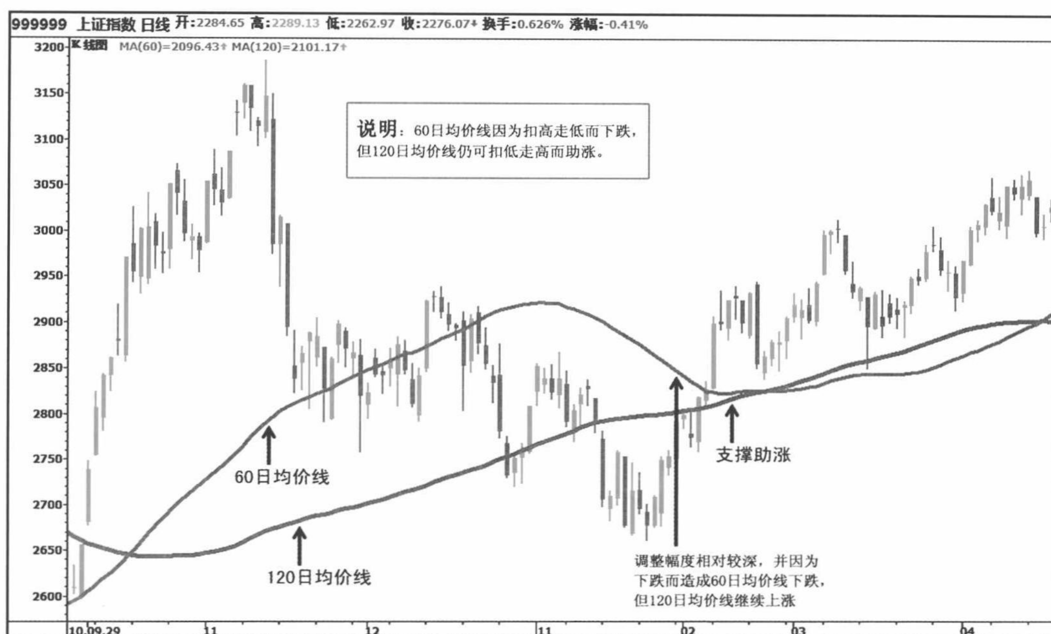


图 2－19

并与 120 日均价线构成同方向的上涨格局。

并非只有 60 日和 120 日周期之间才会表现出这样的关系，其他周期间的表现也同样如此，如 20 日和 60 日周期间的演变格局，我们通过酒鬼酒（000799）在 2012 年 3—5 月的走势来观察这样的变动关系。请参见图 2－20。

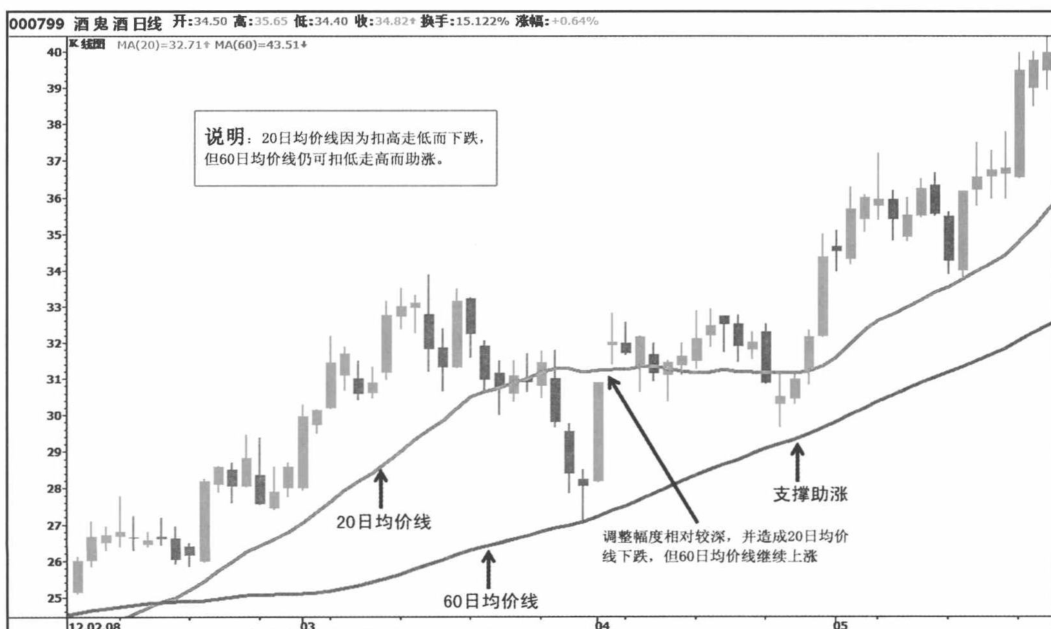


图 2－20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2－20 中，我们可以看到因为价格回调而造成 20 日均价线扣高走低而下跌，但 60 日均价线并未因此而下跌，仍继续保持向上扬升的助涨行为。在此基础上获得 60 日均价线的支撑助涨，20 日均价线重新恢复扣低走高而上涨的行为，和 60 日均价线构成同步上涨的格局，共同推动价格上行。

通过对图 2－19 和图 2－20 的观察不难发现，当两条均价线形成反向移动时，通常都是较长周期的趋势形成主导性，价格的演变最终趋向于长周期的趋势发展。这实际上反应出了麦氏理论一个非常重要的规律，即“**长抑短，短服长**”。

3. 长抑短，短服长

当两条均价线之间的移动关系呈反向变动时，通常价格的演变会趋向于更长周期的趋势方向发展，这说明在两条均价线组合关系上，长周期均价线起到主导趋势发展的作用。两条均价线之间的关系如此，其实三条或更多条均价线之间都反映出这个关系。如同上证指数在 2006 年 6—10 月间的走势，请参见图 2－21。其中在 6 月的走势中，因为价格冲高回落造成 20 日均价线下跌，但 60 日和 120 日均价线继续保持上涨格局，价格在压低后，因获得更长周期均价线的支撑助涨效应而恢复上涨。

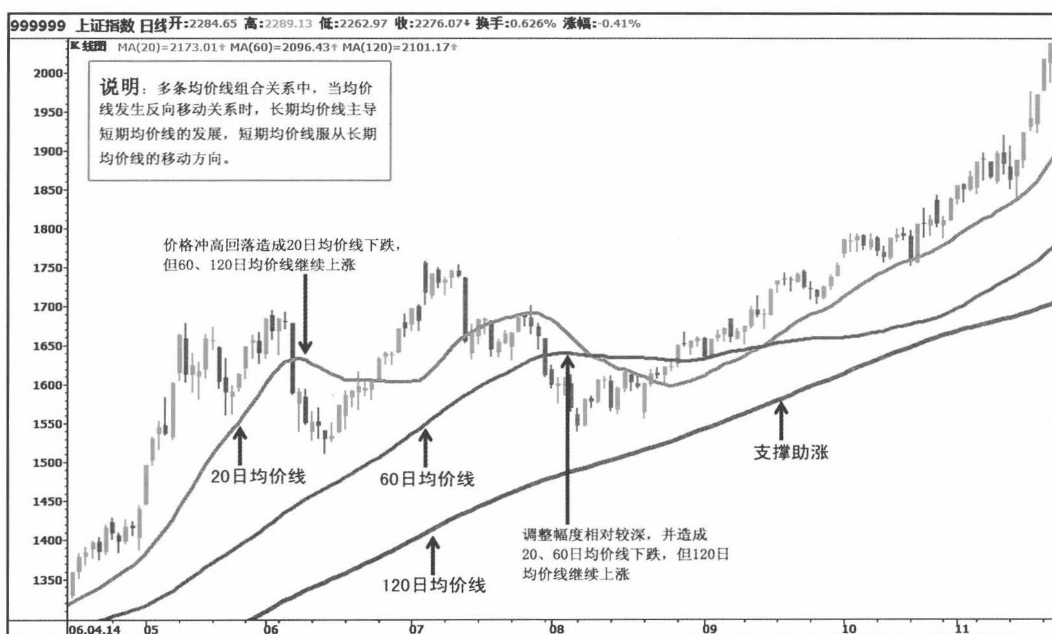


图 2－21

而 7 月的下跌行情，不仅造成 20 日均价线扣高走低而下跌，也使得 60 日均价线进入高价区域扣减而盘跌，不过这都未能造成 120 日均价线进入下跌格局，反而在价格压低过程中，因获得 120 日均价线上涨所构成的支撑助涨效应，既促使价格重拾升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，也恢复了20、60日均价线的上涨。

从上述两个变动过程中可以看出，如果在价格回落时不会造成60、120日均价线下跌，而仅仅是造成20日均价线因为移动扣减关系而下跌，那么不仅不要担心价格会持续回落，反而可以借助60、120日均价线同步上涨的基础，在价格回落至60日均价线的时候承接，通常都会因获得60、120日均价线的支撑助涨而获利。

但我们要明确此时120日均价线是处在绝对扣低的局面，如果在20和60日均价线同步下跌后，股价持续回落造成120日均价线下跌，此时不仅不能在价格逼向120日均价线时承接，反而要注意是否会形成20、60、120日均价线的同步跌势格局。一旦如此，就是结束多头涨势格局而转入空头跌势环境。在这种态势下，各均价线表现出助跌的特性，且三条主要均价线同步下跌，更不适合交易。这个情形我们留在讲解助跌的特性时再深入探讨。

多条均价线之间的组合关系告诉我们，在长周期可以确保绝对扣低的情况下，可以借助长周期的涨势来扭转短周期的跌势；倘若长周期的扣低优势不大，那么跌势就很可能从短周期延伸到更长周期，从而结束多头涨势环境并转入空头跌势格局。

总体上来说，多周期均价线反向移动时，长周期趋势起到主导作用。如图2－22所示，这是上证指数在2011年4月的走势。我们只需要应用麦氏理论分析三部曲，就会清楚120日均价线进入高价区域扣减后，将会转入下跌格局，虽然20、60日均价线仍在扣低走高而上涨，但并不能在此格局下进行操作，反而要回避因为120日均价线下跌而带来的风险。

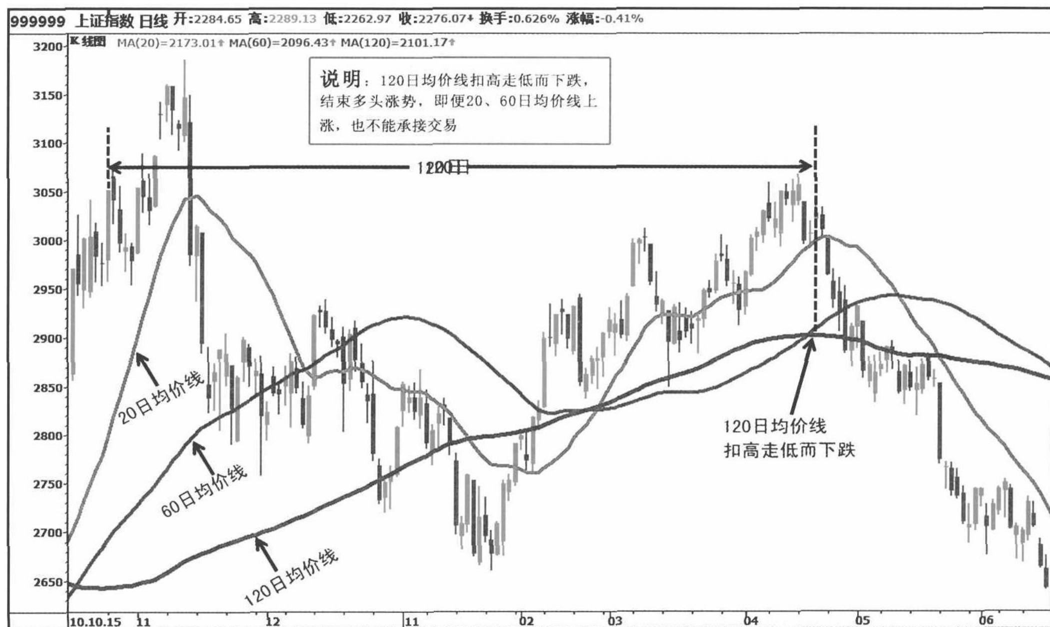


图2－22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）助涨在操作中的意义

选择在均价线起到助涨作用时积极操作，往往能够起到事半功倍的效果。比如，上证指数在2008—2009年见底回升大涨的过程中，就体现出了120日均价线起到助涨时对价格的推动作用。请参见图2－23。

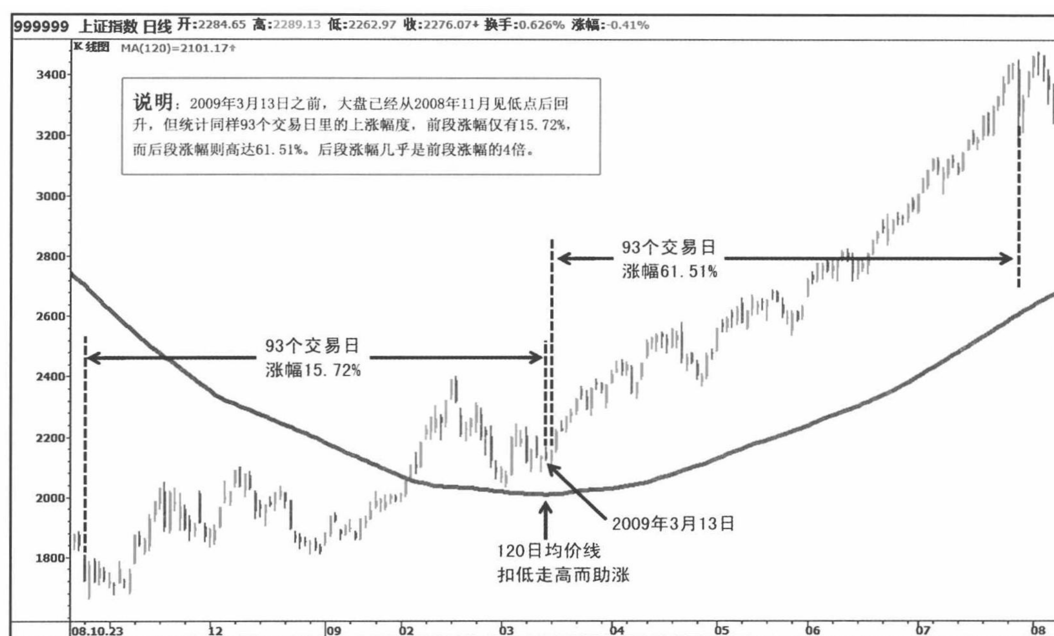


图2－23

观察120日均价线，自2009年3月13日之后开始扣低走高而助涨，在这之前都是扣高走低而助跌的状态。所以，即便2008年11月指数见低点回升，但120日均价线的下跌严重阻碍了指数上涨的幅度，这和2009年3月13日之后在120日均价线助涨的状况相比，同样时间周期里的涨幅相差甚远。2009年3月13日之前的93个交易日内的涨幅是15.72%，而之后的涨幅则高达61.51%，后者是前者的4倍，如此悬殊的原因之一就在于后面120日均价线的上涨所带来的助涨效应。

从图2－23所示的状况看，倘若能够在2009年3月13日之后，在120日均价线产生助涨效应后入场交易，显然较容易获利，而且获利的幅度也相对较大，这对于实盘操作而言，具有非常重要的意义。

在实盘交易过程中，由于120日周期跨度太长，实际上这一意义并不是那么显而易见，在较短周期中其实表现得更为突出。如图2－24所示，海泰发展（600082）在2012年7月初的走势，就非常精细地体现出20日均价线因为扣低走高而助涨的效应，推动了价格大幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

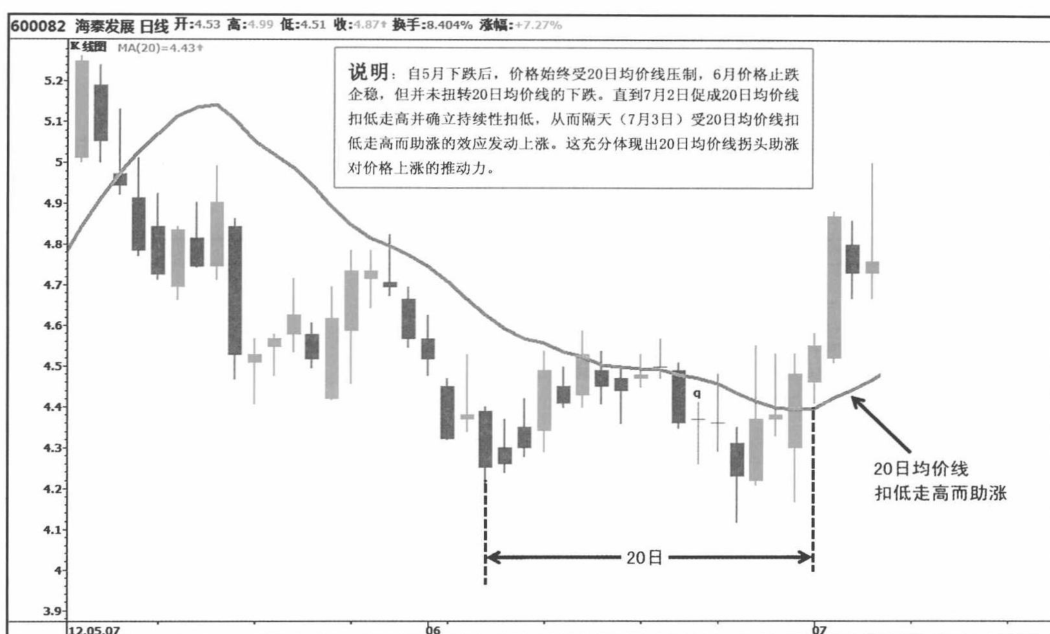


图 2－24

从图 2－24 中不难发现，自 5 月下跌后，价格始终受到 20 日均价线的压制而盘跌，直到 6 月价格才止跌企稳，但也并未扭转 20 日均价线的下跌趋势。由于 6 月的横向盘整，使得 7 月 2 日的上涨有机会促成 20 日均价线扣低走高，且因为其横向移动的基础可以确立 20 日均价线有条件持续扣低，从而确立 20 日均价线扣低走高而上涨。我们发现，在此基础上隔天（7 月 3 日）20 日均价线就扣低走高而助涨，这充分体现出 20 日均价线拐头助涨对价格上涨的推动力。从上述分析中，我们可以获得均价线的助涨特性在操作过程中的一些基本规律。

（1）在均价线上涨的时候操作，要比在均价线下跌的时候操作更容易获利，而且获利的空间也可能会相对较大。

（2）周期越长，其参考性越强。比如，120 日要比 60 日均价线助涨的可操作时间和空间更大；60 日要比 20 日均价线助涨的可操作时间和空间更大。由于 5、10 日均价线较容易因为瞬间涨跌而改变，所以一般不以 5、10 日均价线参考助涨效应。通常只需要掌握 20、60、120 日均价线的助涨效应即可。倘若 20、60、120 日均价线同步扣低走高而助涨，且组成由大到小、自下而上的多头排列关系，那么其合力产生的助涨效应会更强。

（3）在实际行情发展中，通常因为周期太长而使得均价线距离价格太远，虽然均价线进入扣低走高格局后而助涨，但是效应并不明显。但 20 日均价线相对周期较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短，通常价格修整时都会以 20 日周期为主，所以 20 日均价线的助涨效应会表现得比较明显。

上述讲的是均价线在拐头前后助涨效应的对比，也是我们较常应用的判断依据。还有一种操作应用，则是在涨势过程中，价格回调时遇到仍然保持扣低走高而助涨的均价线时，所产生的支撑助涨效应。请参见图 2－25。

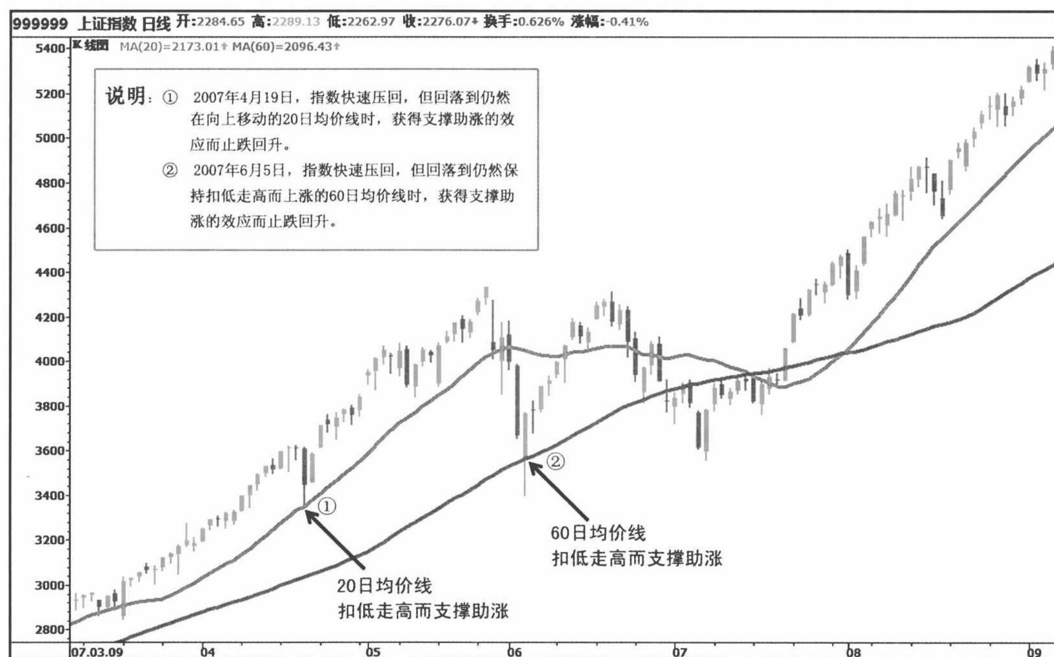


图 2－25

观察图 2－25 中所标识的①和②处的价格变动关系，我们发现在价格调整的过程中，当遇到仍然保持扣低走高而助涨的均价线时，价格可以获得支撑而重拾升势。①处是 2007 年 4 月 19 日，指数快速压回，但当回落至仍然保持向上扬升的 20 日均价线处，便获得 20 日均价线扣低走高而助涨的特性支持，重新恢复价格的上涨。②处是 2007 年 6 月 5 日，当日指数更是大幅度下挫，虽然击穿了 60 日均价线，但并没有造成 60 日均价线改变扣低走高而上涨的基础，所以在其继续保持助涨属性下支撑价格站上 60 日均价线，并恢复上涨格局。

这是一种非常不错的操作模式。但这里面也有一个非常重要的条件，那就是在价格压低到 20 日或 60 日均价线处时，20 日或 60 日均价线仍然可以保持扣低走高而上涨的基础，并且要确保不会在短时间内就改变这样的移动关系。所以，就需要在股价压回到均价线处时，均价线仍然具有绝对的扣低优势，而且**扣减的绝对差越大，其效果越显著；扣低的时间周期越长，其效果也越显著**。倘若扣低的优势不明显，甚至隔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天或者短时间内就会因为价格回调而造成均价线改变原有上涨趋势而拐头下跌，这样的状况不仅不适合承接操作，反而还要选择离场观望，等待市场做出最终的方向选择。

如图 2－26 所示，这是上证指数在 2012 年 2—7 月的走势，我们以 60 日均价线来观察上述变动关系。当 5 月 8 日价格回落之后，逐步向下逼近 60 日均价线处，且 60 日均价线仍然是保持扣抵走高而上涨的格局。但由于 60 日均价线已经渐趋走平，其扣减的价位与当前位置相近，较容易因为再下跌而造成 60 日均价线扣高走低而改变原有涨势格局。如此不仅不适合在此处依据 60 日均价线扣低走高而助涨的特性来承接，反而要选择离场观望，以等待市场做出最终的选择。从其后的下跌来看，显然这样的做法是正确的。这主要是因为此处 60 日均价线的扣减优势不突出，扣减的绝对差不大，较容易再下跌或短时间内就改变原有的涨势格局而转为跌势形态。



图 2－26

如此看来，虽然通过扣减法可以确定均价线的移动方向，进而确定其所具有的属性，但是显然也会因为扣减的绝对差以及时间周期不同，其属性的有效性也不同，在实际交易过程中的表现也会有所不同。

（七）助涨不等于上涨

通过前面章节的讨论，我们对助涨的属性有了较为全面的认识。从字面意义上来看，较容易理解为只要是表现出助涨的属性，就应该会推升价格上涨。但不能简单去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此理解，有的时候即便仍具助涨属性，但不仅没有推动价格上涨，甚至还反向下跌。如图 2－27 所示，60 日均价线扣低走高而向上移动，但没有阻止价格持续下跌；不仅如此，2012 年 3 月 28 日价格跌落到 60 日均价线处，也没有能够阻止价格击穿 60 日均价线。

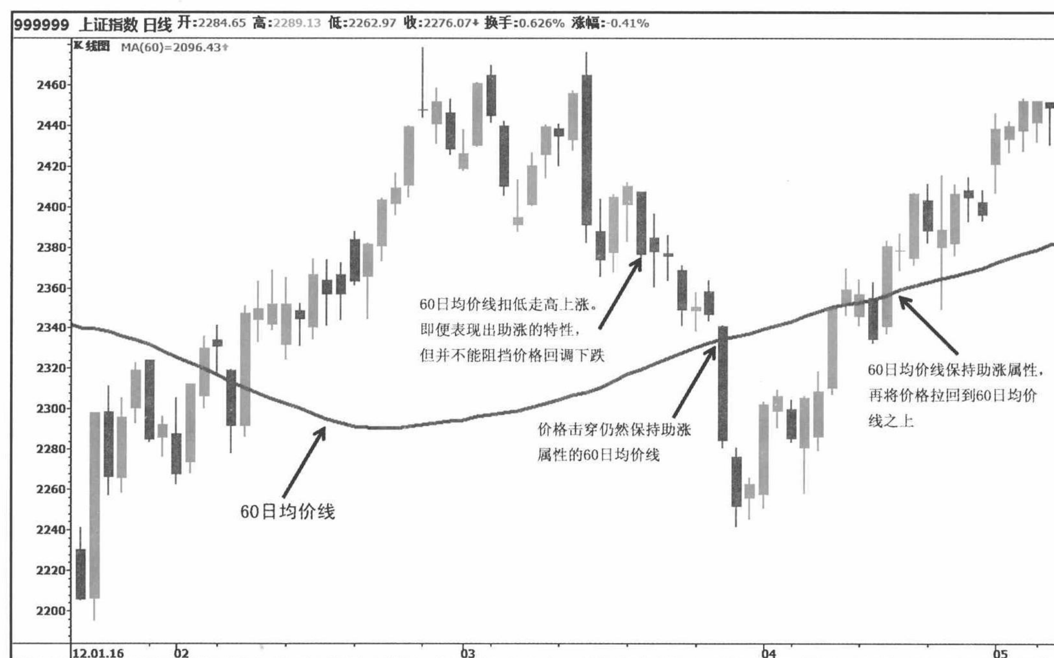


图 2－27

这看起来似乎与我们前面所探讨说明的助涨属性有所矛盾，实则不然，其实就助涨而言，只是均价线因为移动关系而表现出来的特性，并不能作为必然推升价格上涨的条件。所以，当价格击穿 60 日均价线后，还继续下跌也就不足为奇，这也告诉我们“**助涨不等于上涨**”。

千万不要把均价线的助涨特性当成价格必然上涨的条件，也不能认为价格跌落到仍然保持助涨属性的均价线处，就应该止跌回升，而不会击穿或下跌。这都是不正确的认识，很容易因为市场的过度变化而面临困境。

通常情况下，在均价线表现出助涨特性时，还需要考虑到整体的市场环境，以及各周期间的组合关系，不能用单一条件来看待助涨的属性而忽视其他不利条件可能会带来的制约和影响。如图 2－27 中的下跌行为，2012 年 3 月 14 日的下跌伴有较强烈的政策色彩，当时“两会”刚刚闭幕，大家对一些利好政策的预期并没有实现，投资者短期内信心减退，投资态度大为转变，所以带来瞬间的急跌和破坏性的下跌，这个时候对任何技术分析都会产生考验，往往那些一般性的规律也会“失效”。所以，上证指数在 2012 年 3 月的短短两周内竟跌去 200 多点，跌幅接近 10%，这已经超出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了常态性的变化，自然不能简单地应用常态性规律来看待行情的发展和演变。

不过，也因为60日均价线上涨的条件，使得价格并没有无限制地背向远离60日均价线，而是经过一定幅度的下跌之后，转头回升，并在60日均价线具有绝对扣低优势且可以保持较长时间周期的上涨条件下，将价格拉回到60日均价线之上，并获得60日均价线的支撑助涨。

所以，在均价线表现出助涨属性时，我们还要分析当时的市场环境，并和其他周期的均价线移动关系组合应用。较大的变数往往发生在扣减优势不大时，这时比较容易改变移动方向，从而转变其特性；而在具有绝对扣减优势的情况下，即便瞬间“失效”，也会很快得以恢复。

二、走平

趋势的发展不可能无止境地延续下去，总会在某个时候发生方向性的转变。比如对于一个涨势格局而言，价格不可能无限制地上涨，但也不会瞬间就改变原有的上涨趋势。就如同我们在高速公路上以120公里/小时的速度疾驰时，不可能立即刹车让汽车停下来，只有松开油门，慢慢“点刹”将速度降低后，才能够把车子刹住不动，这也是车子掉头改变方向前必须要完成的动作。

趋势的演变也是这样的道理，要结束一个多头涨势格局也是需要先“松开油门”，不再有新增资金助推价格上涨，然后“点刹”逐步减缓均价线向上移动的速度，才能够改变原有的上涨趋势。在这个过程中，均价线通常表现出来的特征是由加快向上移动逐步趋向于缓慢向上移动，并渐渐使得均价线走平，最终转变成向下移动的格局。在这个演变过程中，均价线由上涨转为下跌，会在一段时间里表现出平行移动的状况，那时均价线几乎稳定在一个价格水平。不过，这个状况会因为周期长短而各异，通常周期越长其表现越突出；反之，短周期均价线可能会因为瞬间改变涨跌关系而难以见到走平的格局。所以，通常在走平关系的讨论上，以较长周期来观察会更明显一些。我们在讲解这一特性时，也以120日均价线的变动关系来探讨，以帮助读者理解和掌握。

（一）走平及其产生的一般条件

走平一般是发生在由上涨转为下跌，或者由下跌转为上涨的转换过程中，所以通常走平之前所表现出来的状态，是价格出现滞涨或者企稳。而根据均价线的形成机理，用麦氏理论的扣减法来推测就知道，要想均价线不改变数值大小而处于横向移动关系，那么其当前价应当等于被扣减的价格，这样就可以保持均价线以数值不变的横向移动。但这种精确对应显然是可遇不可求的。正常状况下，当前价不会恰好等同于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被扣减的价格，一般会出现当前价与被扣减价之间的差距较小，使得均价线涨跌的点数不大，呈横向移动特征。以上证指数为例，均价线在 -5 至 +5 个点以内上下波动，看起来就会处于横向移动状态。我们将这样状况下的均价线移动行为称为走平。当然，很难确定一个标准，如多少点数差就能保持走平特性，实际应用时还是需要就移动扣减的关系，来倒推保持水平移动格局的时间，以及是否会造成趋势的改变。

通常走平都是发生在趋势转变的过程中，这会因周期不同而表现各异，而不同周期均价线的走平对后续行情的影响也不同。比如，120 日均价线的走平可能预示着 120 日周期发生方向性的转变。120 日均价线是多空趋势的转变周期，所以，一旦 120 日均价线走平进而转变移动方向，很可能就是多与空的相互转换，从而形成长线趋势的发展格局。而相对较短周期如 20 日均价线的转变则不同，可能仅仅是中短期结构方向的改变，但并不影响到 120 日均价线的趋势，从而并不改变多空趋势的发展，仅仅是短期结构上的震荡整理而已。

在分析均价线走平时，既要分析和研判当前价与被扣减价之间的关系，也要应用分析三部曲来倒推维持这一扣减关系的时间，以确定是否会造成均价线发生趋势的改变。同时，也要注意不同周期间的差异，不能一概而论。但无论如何，只要发生移动方向的转变，无论周期大小，都会对操作产生影响，我们下面通过“走平的作用”来进一步阐述。

（二）走平的作用

长期均价线轻易不走平，否则可能会面临方向性的转变；即便不是，也会带来较明显的震荡格局。通常情况下，走平可能发生在一轮涨势或跌势的尾端。所以，我们可以通过均价线走平的属性来判断趋势是否会发生方向性的转变。这可以很好地作为判断涨势可能会面临结束或新一轮涨势即将启动的征兆，这对于趋势行为的交易尤为重要。

比如，在 2007 年的上涨行情下，如何判断行情会进入涨势尾声甚至会转为下跌，我们可以通过对 120 日均价线的移动关系进行分析，判断其属性，从而研判行情趋势行为的发展。我们回头来观察这段走势，很容易确立 6124.04 点就是最高点，但是在结果未出来之前，没有谁能判断 2007 年 10 月 16 日的 6124.04 点就是最高点，显然这只有经过一段长时间的下跌后才能够确立。其实麦氏理论并不赞成一定要如此来观察行情，最高点开始的最初下跌不一定就是亏损最多的时候，就像我们在最低点买入股票后，最初的上涨也未必就是赚得最多的时候，所以最高点和最低点并不是我们判断趋势行为的关键，而具有多空趋势转折的位置才是盈亏重要的平衡点。

在 2007 年 10 月 16 日见最高点 6124.04 点后，价格随后出现压回调整的格局，但当回落至 120 日均价线处，因 120 日均价线的上涨而获得支撑助涨的效应，而止跌回升。只是这一次的上涨并未能够真正实现有效的持续推进，经过一段时间的震荡回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升之后，再进入整理时，当前价与扣减价之间的距离越来越小，并逐步形成120日均价线渐趋走平的局面，最终在2008年1月29日因为扣高走低而向下移动，结束了其上涨行为。请参见图2－28。



图2－28

从图2－28中不难发现，虽然6124.04点成为2007年上涨的最高点，但当时120日均价线并没有结束其涨势，而仍然保持较为明显的上涨势头，且在其后价格回调过程中成为支撑助涨的重要基础。而且从当时的具体情况来看，2007年10月16日见最高点6124.04点后，并没有立马带来整个市场的下跌，仍然有众多个股持续上涨并创出新高。显然，这表明即便指数见到了最高点，但是市场仍然具备有效的可操作性，符合多头涨势格局的个股，还再向上作价，直到整个市场都转入空头跌势。这说明在120日均价线改变了上涨趋势而转为下跌格局时，市场再无力量做多，出现了全市场共同下跌的局面。这就是2008年1月29日的重挫，开启了120日均价线的下跌。在此之前，因为当前价与被扣减价之间的差距较小，120日均价线呈现出几乎平行的移动关系，这最终导致多头涨势的结束，而转入空头跌势格局。

在这个例子中，最高点虽然在2007年10月16日就完成了，但是120日均价线直到2008年1月29日才拐头下跌，期间仍然因为120日均价线的上涨而促使价格完成一次有效的涨跌循环。在这个过程中，由于再修整时已经缩小了当前价与被扣减价之间的差距，可以看到2008年1月21日之后的120日均价线值基本上都维持在5240点上下波动，从而渐趋走平，并最终转入下跌，形成长线的空头跌势环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此看来，最高点的出现并不会立即结束其多头涨势格局，而120日均价线经由走平转入下跌后，才会结束涨势并进入跌势环境中。那么，走平对于研判多空趋势的转变，或者涨跌过程的演变，就显得非常有意义，这也是走平在技术分析中非常重要的作用。

因为走平主要体现在多空转折的变动过程中，所以就不需要从多头环境或者空头环境来分别说明。我们只需要清楚，当120日均价线走平时，就可能会面临着多空趋势行为的转变。倘若是较小周期如60日或者20日均价线的转变，就不能视为多空趋势的扭转，而可能是在120日周期主导趋势下的波动而已。请参见图2－29。



图2－29

这是上证指数2007年年初的走势图。从图2－29中不难发现，在120日均价线保持向上扬升的多头涨势格局下，20日均价线从滞涨到走平甚至转为向下移动，但这并未影响到120日均价线的上涨基础。在120日均价线涨势格局下，20日均价线反而获得120日均价线的支撑助涨，在此基础上重新恢复上涨趋势，并确立各周期的同步涨势格局。这里，20日均价线的走平并没有带来多空趋势的转变。

所以，就走平的属性而言，更偏重于周期较长的均价线。俗话说“船大难掉头”，就像车子越大，需要的转弯半径也越大。周期越长的上涨均价线，由于其时间跨距长，前后价格的落差也会较大，不容易在短时间内改变其移动趋势。它需要经过一段时间的滞涨来逐步减缓均价线的上行速度，并最终因为时间累积等待当前价与被扣减价相近，而促使均价线走平，并最终促使均价线转入下跌格局。而短周期的均价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线则不需要这样的累积过程，其可能会在瞬间的涨跌行为下改变，有时甚至无法见到均价线走平，也就不适合如此来分析。所以，主要分析 120、60 日周期均价线的走平即可。

走平的属性对多空趋势行为或涨跌转变的判断非常有意义，而我们可以“**在由多转空之前先离场，在由空转多之后再进场**”，从而掌握最为有利的操作时机。

（三）走平不等于平行

走平并不是平行，“走平”只是在形态上趋向于“平行”而已。一般情况下，指均价线涨跌的点数较小，如指数的波动点数相差几个点，而并不是严格按照同一个价位横向移动。

三、交叉

在麦氏理论里，交叉的现象存在两种状况，一种是均价线与均价线之间的交叉，一种是 K 线（价格移动的轨迹线）与均价线的交叉。前一种又分为两条或者多条均价线之间的交叉行为，我们在探讨多条均价线的组合时再作说明，这里我们先来探讨后一种交叉状况，即单一均价线与 K 线的交叉行为。

长期均价线与 K 线的交叉通常发生在多空趋势转变时，一般这也是趋势发展过程中可能会发生方向性转变的征兆，特别是交叉出现在均价线走平的阶段，更是如此。倘若把 K 线的发展视为一条轨迹线的话，也可以将其与均价线的交叉，视为“金叉”或者“死叉”，这样定义容易帮助读者掌握和理解产生交叉后的作用和价值。当 K 线由均价线下方向上交叉均价线，称之为“金叉”，是行情上涨的信号，通常是买入的好时机；当 K 线由均价线上方向下交叉均价线，则称之为“死叉”，是行情下跌的信号，也就是卖出的时机。

这里金叉和死叉的概念与意义，同葛兰维均线理论里的金叉和死叉是类似的。在麦氏理论里，笔者作了更细致的划分和衍生，派生出不同状态下的金叉或者死叉现象，也有助于均线分析系统的完善。

单一均价线与 K 线的交叉，其交叉形成的买卖参考性会受到均价线本身的运行趋势影响。交叉行为的出现会因为价格运行趋势处在多头或者空头环境的不同，而出现不一样的效果和作用。所以，在运用 K 线与均价线金叉或死叉的有效性时，更重视扣减的价格及所处的区域位置的空间与时间，因为**不是金叉就一定助涨，也不是死叉就一定助跌，要看时间与空间的对比**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）交叉产生的原因

之所以K线会和均价线产生交叉，主要就在于价格比均价线上涨或者下跌的速度快，这表明即时价格向某方向的移动速度较快。因此，交叉行为的出现，往往是买入或卖出的较佳时机。交叉的产生是相对于某个周期的均价线而言，所以，也会因为相应周期均价线的涨跌而表现各异。

（二）由多转空过程中的交叉行为

一轮涨势的结束，不是瞬间就能完成的，通常都需要一些时间来酝酿，前面和大家说明了“走平”就是最基本的转变征兆，而标志性的转变行为是由K线向下交叉具有多空意义的均价线。这里我们仍然以120日均价线作为主要参考对象来探讨和说明。当120日均价线渐趋走平时，又出现K线由上而下的交叉行为，通常可能会使得120日均价线由多头转向空头，如在2007—2008年的多空转变过程中120日均价线与K线之间的交叉行为。请参见图2－30。



图2－30

从图2－30中所标识的交叉位置来看，120日均价线已经出现走平的现象，且K线向下交叉120日均价线后，也缩小了当前价与被扣减价之间的距离，从而随着价格不断向上扣高，最终扭转了120日均价线的移动方向，实现由多向空的转换。

图2－30中，在K线向下交叉120日均价线时，120日均价线尚未因扣高走低而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌，这样往往破坏性和杀伤力还不至于太强。倘若在 K 线向下交叉 120 日均价线之前，120 日均价线已经扣高走低，这个时候所产生的同步下跌，通常由多转空的可靠性较高，一般都会产生较大的破坏性，两者会相互促进其跌势加速和扩延。如 2009 年 4 月的上证指数，在 K 线尚未向下交叉 120 日均价线之前，120 日均价线已经扣高走低而下跌，这个时候 K 线向下交叉 120 日均价线，结果就会产生较大的跌势和破坏。请参见图 2－31。

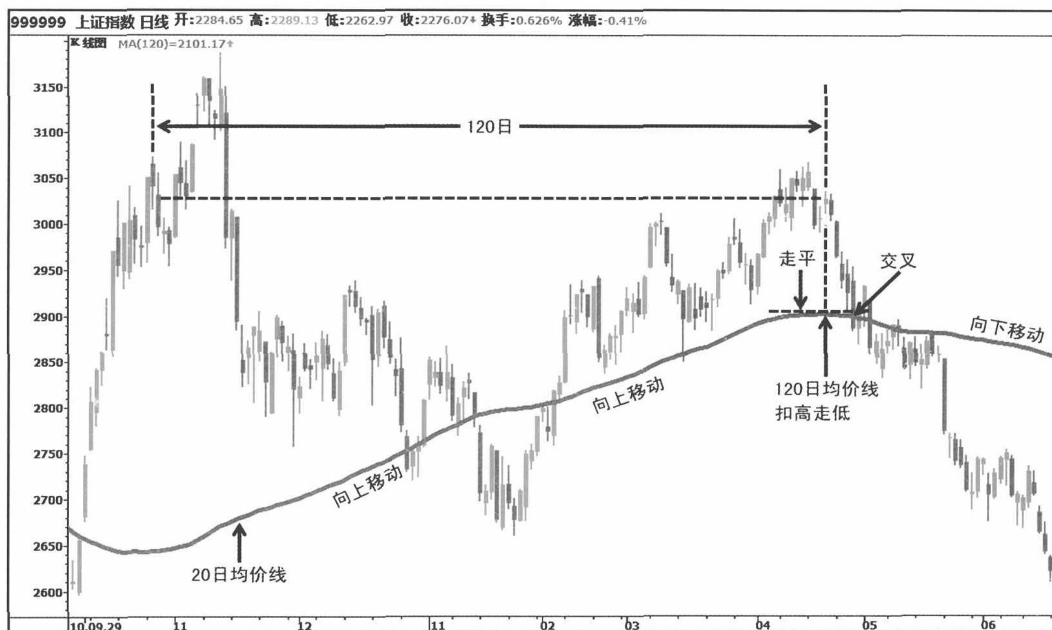


图 2－31

（三）由空转多过程中的交叉行为

通常在跌势中，价格都是被各周期均价线所压制，而且周期越长越表现出这样的态势。以 120 日均价线来看，不难发现，每一个长期跌势之下，基本上都很难见到价格有机会向上反弹触及到 120 日均价线，因为在未向上遇到 120 日均价线之前，已经被其他周期均价线阻碍和压制。所以，倘若能够看到价格从低位逐步回升，并且向上穿越 120 日均价线，通常这也会是一个相对比较有效的由空转多的行为。

我们一起来观察上证指数在 2005 年 12 月的行情变动，其价格在 12 月 14 日从 120 日均价线下方向上交叉 120 日均价线。而在此之前，120 日均价线已经扣低走高向上移动了，所以其交叉也可以称之为金叉。价格与均价线同步向上移动，可以促成更积极的上涨势头，一般都会加快价格的上涨速度。如图 2－32 所示，图中所标识的交叉处，前面也体现出了 120 日均价线走平的属性，这些特征都是在多空转变过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现出来的，可以作为多空转折行情研判的一些依据。



图 2 –32

图 2 –32 中的交叉是比较积极的行为，因为 120 日均价线在交叉之前已经扣低走高向上移动，这往往比均价线还在向下移动时要来得真实可靠，具有积极的参与价值。倘若价格向上交叉时，120 日均价线还是继续向下移动，那么通常需要等到 120 日均价线进入扣低走高的时候，才会促成空方向多方的有效转变。而在这之前的变动，通常价格在上行过程中，还会受到 120 日均价线下跌的牵制而使得价格上涨的空间有限，甚至还会被拉回来整理。在图 2 –32 中，其 8 月份产生的交叉就是这样的状况。显然，在进行交叉行为的分析时，要与相对应周期的移动方向能够保持一致，才会具有较积极的效应。否则，要以均价线的移动趋势来看待行情的发展。

（四）在多头环境下的交叉应用

在多头上涨趋势下，我们更为关注价格与相对较短周期均价线间的交叉关系。通常，当 K 线从均价线下方向上突破均价线后，形成金叉，一般可以视为买入信号。尤其是在均价线仍然保持向上扬升的推进阶段所形成的金叉，其参考性与作用力会比较强。若是均价线向上移动的角度很陡、速度很快时，更是强烈上涨的攻击信号。我们将均价线的助涨特性和移动角度结合起来应用。我们来看看上证指数在 2007 年 7 月份的走势中 60 日均价线所表现的状况，请参见图 2 –33。

在 120 日周期多头涨势的基础上，价格因为回调修整而运行于 60 日均价线下方，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

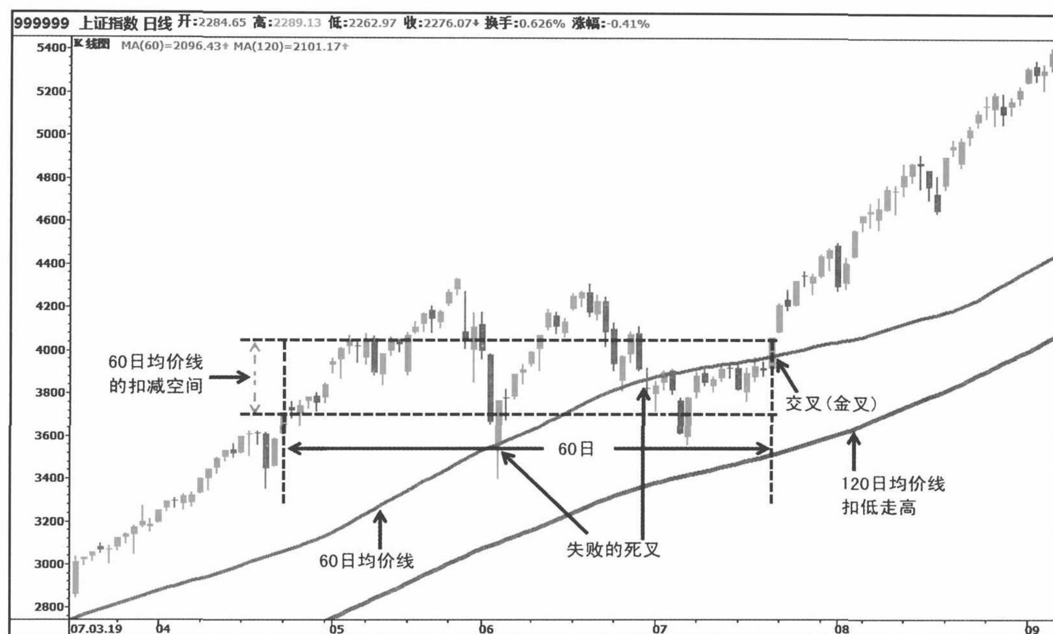


图 2－33

但 60 日均价线继续保持上涨；价格经过整理后，再向上交叉穿越 60 日均价线上涨，这时因为 K 线和 60 日均价线保持同步向上移动的势态，可视为有效的金叉行为。而且，此处 60 日均价线的扣减空间较大，具有绝对的扣减优势，价格向上穿越 60 日均价线后就会获得 60 日均价线支撑助涨的效应，推动价格加速向上移动。

另外还有一种状况，即 K 线与均价线在交叉时，呈反向移动关系。比如，在 K 线从均价线上方向下交叉均价线时，均价线仍然是向上移动的。因为价格的下跌向下交叉均价线，我们常常称之为死叉。但如果均价线仍然因为扣低走高保持绝对扣减优势而上涨，那么这样的交叉就是“失败的死叉”，不仅不会破坏价格而帮助下跌，反而还是价格回调时较好的承接机会。这如同图 2－33 中所标识的状况，虽然价格是由上方向下交叉 60 日均价线，但并没有改变 60 日均价线的上涨，经过一段时间整理后，再向上与 60 日均价线产生金叉而继续上涨。

有“失败的死叉”，也会出现“失败的金叉”。当 K 线从均价线下方向上交叉均价线，但均价线却是扣高走低向下移动的，而且扣减的价格较新增的价格高，则这样的交叉注定会失败，所以是“失败的金叉”，不仅起不到金叉可能带来的助涨效果，还会预示着上涨行情即将结束。比如，上证指数在 2008 年 1 月的走势，虽然 2008 年 1 月 4 日价格从 60 日均价线下方向上交叉 60 日均价线，但是并不能改变 60 日均价线下跌的趋势方向，而且因为 60 日均价线扣减的位置相对较高，所以不可能用短期的上涨来改变 60 日均价线的下跌趋势，那么这样的交叉就不能算是金叉，而是“失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金叉”。请参见图 2－34。

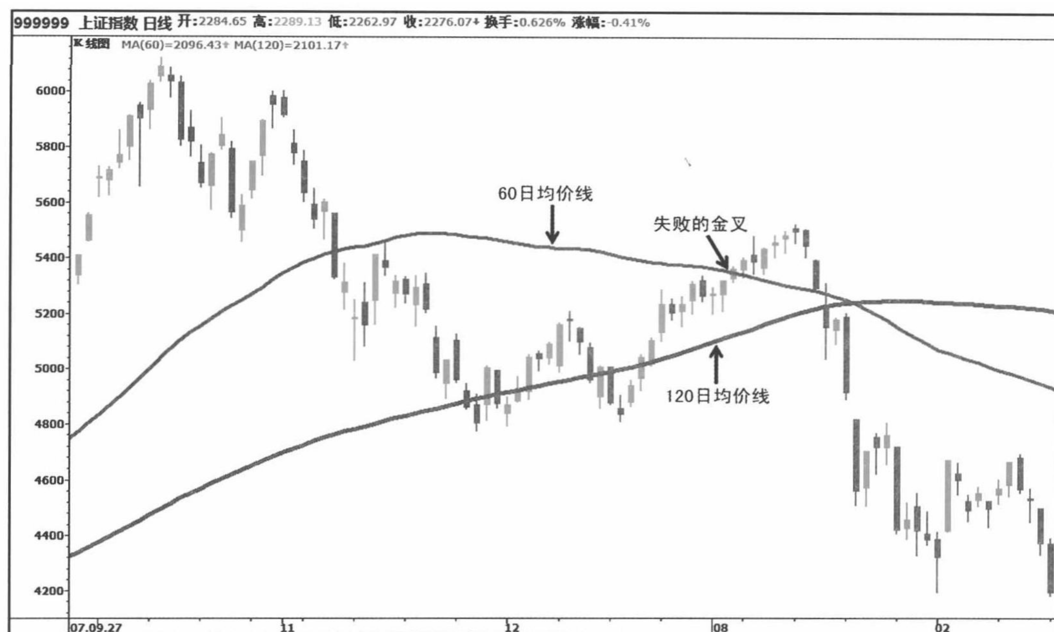


图 2－34

从上述图示的状况来看，在多头环境下的 K 线和均价线之间的交叉行为，需要特别留意均价线本身所处的趋势方向，只有在均价线和 K 线共同向上移动时所形成的金叉才是比较可靠的金叉、成功的金叉，才具有较好的操作指导意义。

（五）在空头环境下的交叉应用

交叉行为需要注意均价线本身的趋势方向，如此有助于正确评判交叉行为的有效性、作用力和参考价值。

在空头跌势环境下，均价线会因为持续扣减高价而不断走低，所以对价格趋势（K 线）也构成较大的压力和影响。在均价线处于下跌阶段时，假如 K 线由均价线上方向下交叉均价线，则这样的交叉行为就称为死叉。倘若均价线向下运行的角度很陡、速度很快时，在此状态下形成的死叉对价格趋势的影响是巨大的。比如，上证指数在 2010 年 4 月由上方向下交叉 60 日均价线后，就出现了快速下跌。请参见图 2－35。

在长期空头跌势下，有时候也会因为价格的反弹，而出现价格和均价线之间形成“失败的金叉”。而后还会因为再下跌由上方向下交叉均价线，从而产生更为严重的跌势。如上证指数在 2011 年 11 月前后的走势，11 月 2 日一根长阳 K 线向上突破 60 日均价线，但并不能改变 60 日均价线的下跌趋势，所以这并不是有效的金叉。而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－35

因为 60 日均价线的下跌而抑制指数的上涨，并且最终受累于 60 日均价线下跌的牵制，指数从上方向下交叉 60 日均价线，并产生快速的跌势格局，最终再促成价格进入长期跌势格局中。请参见图 2－36。



图 2－36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2－36中的“金叉”就是“失败的金叉”，就如同在上涨趋势中出现的“死叉”是“失败的死叉”一样，空头环境下的金叉也常常是失败的。所以，在金叉和死叉的使用上，也要考虑长期趋势环境，才不会被错误地使用。

（六）关于交叉行为的几个基本规律

（1）经过长期下跌之后，价格止跌企稳并进行了长时间的横向扩展，最好是以长期均价线（以120日均价线为主）进行扩底与横盘后，形成在“低档”的金叉，这样的时空整理形态最具有金叉操作的参考性，是重要的买入信号。

（2）在长期跌势进入尾端进行区域盘整扩底后形成的金叉，K线与越长周期均价线（通常以120日均价线为主）的金叉，其金叉作用力的参考性越高，发生趋势性转变的可能性越高。比如，上证指数在2005年12月出现的金叉行为，便最终确立了有效的底部。请参见图2－32。

（3）经过长期上涨之后，价格滞涨不前并进行了长时间的横向扩展，最好是以长期均价线（以120日均线为主）进行横盘与筑顶后，形成在“高档”的死叉，这样的时空整理形态最具有死叉操作的参考性，是重要的卖出信号。

（4）在长期上涨行情进入尾端并且高低振幅放大之后形成的死叉，K线与越长周期均价线（通常以120日均价线为主）的死叉，其死叉作用力的参考性越高，发生趋势性转变的可能性越高。比如，上证指数在2008年1月出现的死叉，最终导致长期跌势形成。请参见图2－37。

（5）其他环境下的交叉现象则需要通过进一步的分析，但都不会偏离120日周期趋势的方向发展。

（6）上涨趋势下的短周期“死叉”是买入时机，下跌趋势下的短周期“金叉”是卖出时机。

四、助跌

助跌恰好和助涨的属性相反，主要是指均价线因为扣高走低、向下移动而产生助推价格下跌的作用，在这个过程中，均价线就表现出助跌的属性。依照字面的意思比较容易了解这个概念，但在实际行情发展过程中如何演变？如何来确定助跌的行为和作用？不同状况下的助跌又会如何？我们从以下几个方面来逐一阐述。

（一）产生助跌的条件

助跌是均价线在下跌时候的属性，所以判断均价线具备助跌属性的前提条件，就是均价线处于扣高走低、向下移动的格局。我们可以通过分析三部曲来推导分析确立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

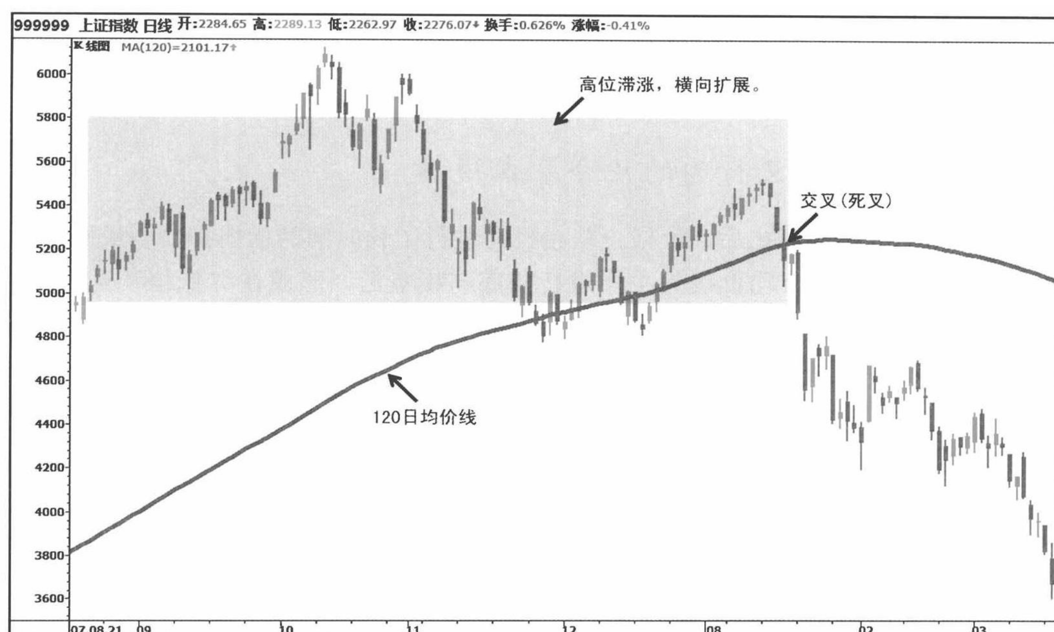


图 2－37

均价线的移动关系。但是，我们应该运用较长周期的均价线来判断，倘若将较短周期如缩短到 1 天或者 1 个小时所产生的扣高走低、向下移动视为助跌，显然就会影响到助跌属性在实际行情发展过程中的效应。所以，通常都要先确立移动扣减的时间关系，要在长周期的多空环境下来判断助跌的效应，才会更具有实际的参考性。

应用分析三部曲来推导分析均价线处于扣高走低、向下移动的变动关系时，就可以确立该条均价线此时拥有助跌的属性。我们下面分别来阐述助跌在不同环境、不同周期上的表现和作用。

（二）助跌的作用

当均价线处于扣高走低、向下移动的跌势格局时，就会表现出助跌的属性，起到帮助价格下跌的作用。所以，倘若能够提前分析和研判均价线即将形成或者已经形成助跌属性时，我们就可以在操作上做出相应的对策。当关键均价线表现出助跌属性时，可以卖出多头头寸，或者选择反向做空，也可以融券卖出，总之不适合做多。比如，以 120 日均价线来观察这一属性的作用，如图 2－38 所示。

从图 2－38 中不难发现，当价格长时间横向扩展长达 120 天后，仍然不能将价格推升，应用分析三部曲推导分析，就很容易明白 120 日均价线可能会面临方向性改变，任何形式的下跌都会造成 120 日均价线进入扣高走低、向下移动的跌势格局中。在此环境下，120 日均价线起到助跌的作用，此后不适合做多操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

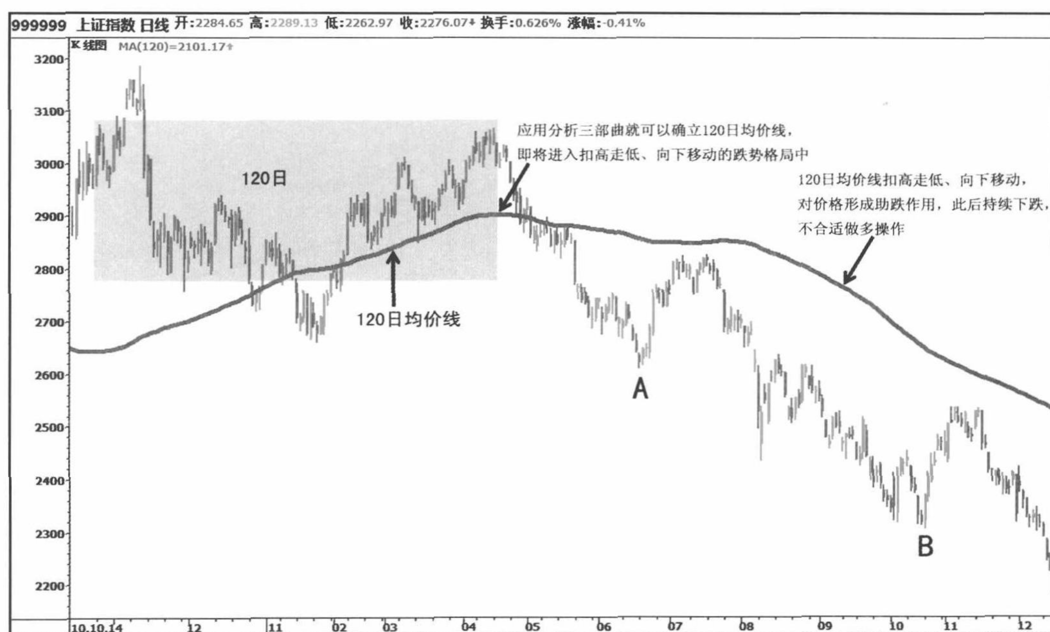


图 2－38

以此来看，显然在确立助跌属性形成之前，我们就可以选择了结多头头寸，或者建立空头头寸。这对操作而言会起到非常重要的作用，我们可以提前按照趋势的发展来选择相应的操作。不过从图 2－38 来看，即便在 120 日均价线助跌格局下，指数也绝不是一路下跌，没有回头之日。从 A、B 所标识的位置来看，指数都出现了不同程度的反弹，并没有因为 120 日均价线的助跌就不再上涨。

我们这里讲述的只是单条均价线的应用，还有两条及两条以上均价线的组合状况，以及不同周期在多空环境下的差异性表现，都会有不一样的状况发生，我们下面再来逐一阐述。

（三）空头跌势环境下

在跌势环境下来探讨均价线的助跌属性更有意义，也比较容易理解。因为助跌本义就起到帮助价格下跌的作用，在一个空头跌势环境下，价格和均价线可以互相促进，从而产生更为严重的跌势。如上证指数在 2011 年下半年的下跌过程中，120 日均价线扣高走低、向下移动，形成助跌特性后，对指数的下跌起到帮助和推进的作用，既造成长期趋势的跌势，也加速了指数的下跌，最终形成比较严重的空头环境。请参见图 2－39。

在图 2－39 中，显然在 120 日均价线进入助跌过程中，价格都出现了比较快速的下跌，只有经过长时间下跌，远离 120 日均价线之后，才出现反弹。倘若反弹促使价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－39

格逐步逼近 120 日均价线处，但却又不能改变 120 日均价线的下跌，那么通常都会因为受到 120 日均价线的助跌属性影响，而使得反弹结束，并随即产生加速下跌的状况。这也让我们了解，**在空头跌势环境下，任何形式的反弹，在向上逼近或者遇到仍然保持下跌的均价线时，就是反弹调节卖出的最后时机，最终价格一般都会因为跌势均价线的阻碍和压制而下跌。**

在成城股份（600247）2011 年的走势中，这一特性通过 120 日均价线涨跌转变后的表现，以及所产生的助跌格局，请参见图 2－40。

从图 2－40 中不难发现，在 120 日均价线还是扣低走高、向上移动的时候，价格保持稳步推升的格局，即便价格跌落到 120 日均价线之下，仍会受到 120 日均价线的牵引而重新恢复涨势；但当 120 日均价线拐头下跌之后，由于 120 日均价线进入扣高走低、向下移动的跌势中，产生的助跌属性就助推了价格的下跌，转变后造成价格的快速回落。

从这个例子中可以发现，所参考的均价线一旦进入扣高走低的下跌格局中，就会对价格产生助跌的作用。如此，我们可以在均价线转变的时候，选择调节出局，这就需要应用麦氏理论的分析三部曲来推导分析，从而掌握调节的契机。

（四）多头涨势环境下

从多头涨势环境下来看待均价线的助跌属性，主要还是在短周期均价线回调时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

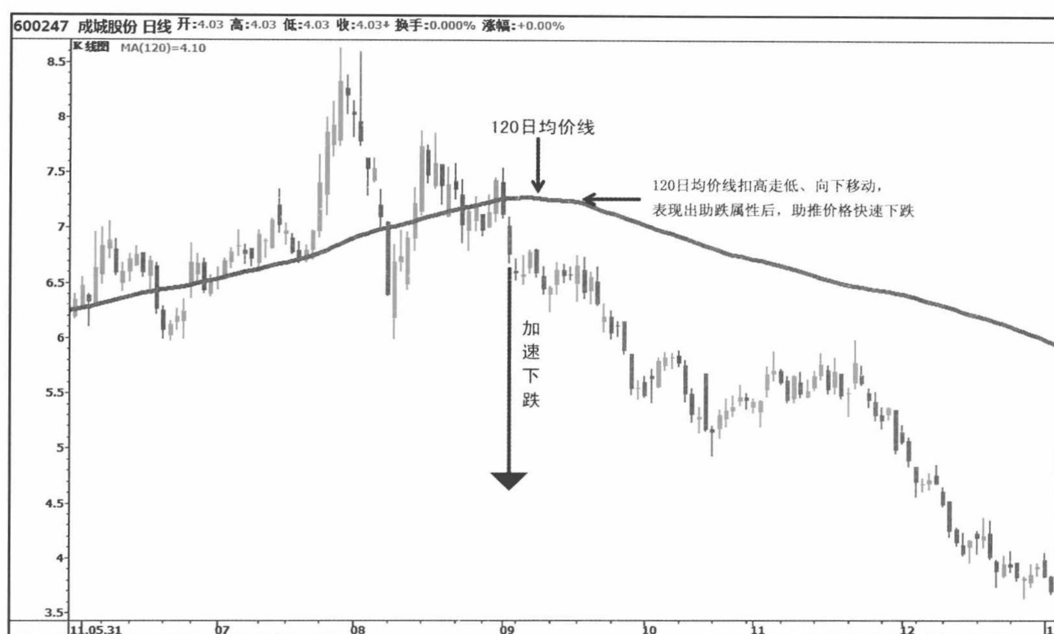


图 2 -40

所表现出来的特征。倘若已经造成 120 日均价线下跌，那么就会转入空头跌势环境，显然不是这里需要讨论的内容。在多头涨势环境下来看待均价线的助跌属性，我们观察 20 日均价线的表现即可，以通过短期行为的波动关系来掌握有利的操作时机。

我们还是先通过大盘的走势图来认识，然后再观察一只个股的演变过程。如图 2 -41 所示，这是上证指数在 2007 年前后的走势，在进入 2 月后因为指数回调而造成 20 日均价线拐头下跌，形成扣高走低、向下移动的跌势格局，此时 20 日均价线就表现出助跌的属性，但经过一段时间的下跌整理后，获得长期均价线的涨势支撑，又重新恢复其上涨势头。从 20 日均价线拐头下跌后的时间统计来看，共持续了 20 个交易日，然后重新确立 20 日均价线的上涨态势。这个过程也告诉我们，一般在涨势环境下，120、60 日周期仍保持多头上涨时，通常 20 日均价线下跌的助跌行为会影响 20 个交易日的时间周期，这也是这个状态下的常态修整格局，可以作为回调修整时选择操作的重要参考依据，具有比较有效的参考性。所以一般情况下，**在涨势环境下出现短周期均价线下跌而表现出来的助跌属性，虽然造成短期的下跌，但却是比较难得的承接机会。**

我们再来看看酒鬼酒（000799）在 2012 年上半年的一段走势。请参见图 2 -42。

从图中标识来看，显然 120、60 日均价线都保持同步的上涨势头，在这样的多头涨势环境下，因为短期价格的下跌造成 20 日均价线扣高走低、向下移动，形成助推价格下跌的作用，这个时候 20 日均价线表现出助跌的属性。随后，价格持续盘跌回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2 －41

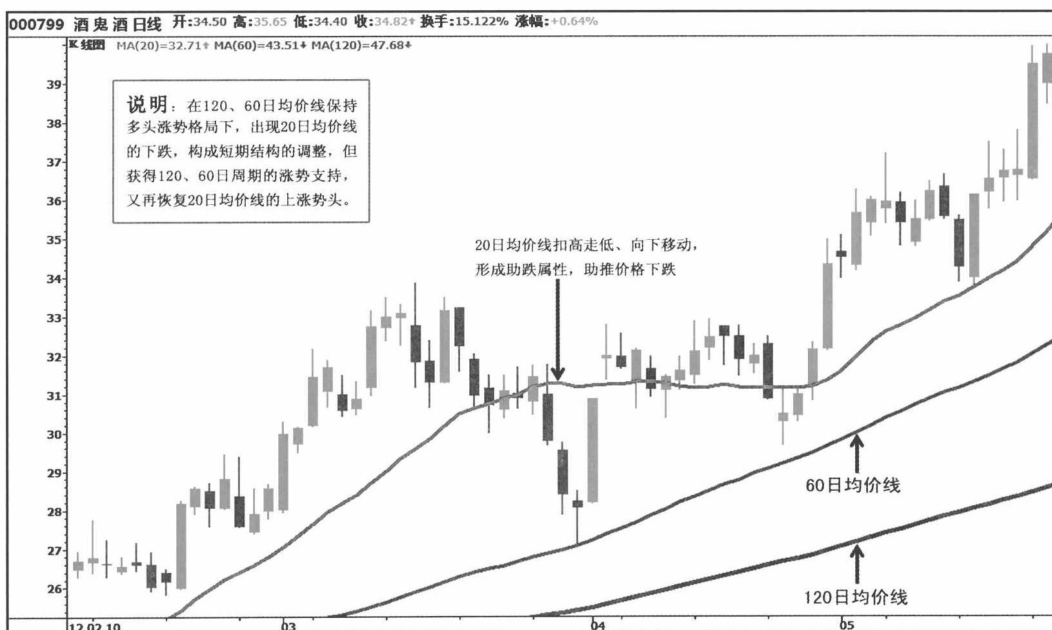


图 2 －42

落震荡，在长周期均价线支撑的情况下，价格得以反击，但真正确立持续攻坚上涨的时机，还是在 20 日均价线重新恢复涨势后才形成，这期间的震荡时间大致为 20 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日。

通过这个例子也让我们明白，在涨势环境下，能够保持 120、60 日周期的多头上涨，那么 20 日均价线跌势修整的时间大概就是一个月。在这个修整过程中，倘若能够有效地保持 60、120 日周期的涨势，那么因为 20 日均价线助跌所造成的价格下跌，往往是一次涨势过程中回调整理时难得的承接机会。

所以，对于涨势环境下的助跌属性，通常都会演变成有利的承接操作机会。除非在 20 日均价线助跌的过程中，也造成 60 日均价线结束涨势，这个时候就会弱化这样的关系，甚至还可能会进一步造成 60 日均价线的下跌，并且逐步演变成更长周期的跌势，这个状况通常都会演变成多头涨势的结束，成为多空趋势转变征兆。比如，上证指数在 2007 年年底的走势，这是一个由多转空的过程，其中就表现出了上述特征。请参见图 2－43。

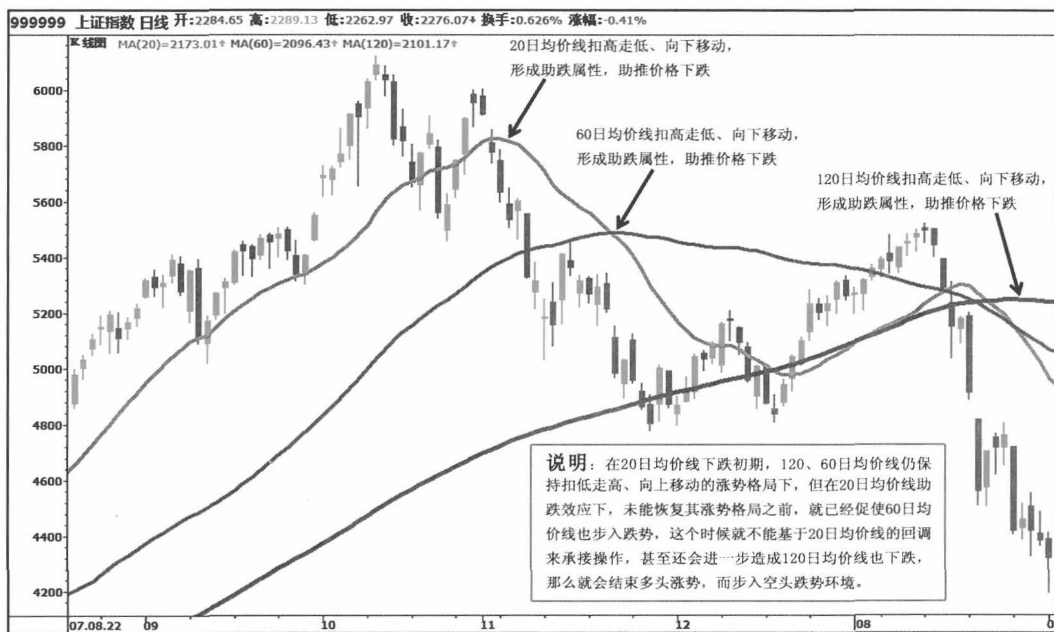


图 2－43

从图中所标识的状况来看，在 20 日均价线下跌初期，120、60 日均价线仍然保持扣低走高、向上移动的涨势格局。但在 20 日均价线助跌效应下，带来比较大幅度的下跌，未能恢复其涨势之前，就已经促使 60 日均价线步入跌势。这个时候就不能仅仅基于 20 日均价线的回调来承接，因为 60 日均价线一旦下跌，就可能会演变成较长时间周期的跌势，在这期间，还可能会进一步造成 120 日均价线也下跌，这样就会结束多头涨势而步入空头跌势环境。

所以，在多头涨势环境下，当短周期均价线因为下跌而表现出助跌属性时，要确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定长周期均价线仍然保持涨势格局才能选择承接。否则，一旦短周期均价线助跌，也将造成更长周期均价线的下跌，并逐步造成120日周期都步入跌势格局时，就不再适合承接操作。这通常会发生在涨势、多头趋势面临转变之际，此时分析的关键在于，对一轮上涨后出现高位滞涨并横向震荡的时间统计，一旦确定其高位震荡的时间，在短期下跌后较容易造成60日甚至120日均价线也下跌，此时就要小心谨慎，保守观察短周期的回调格局，回避可能会逐步影响到长周期移动趋势而出现的被动局面。

（五）多条均价线的助跌

我们在讨论助涨属性中，分析了多条均价线的助涨行为，在这里同样会面临类似问题。因为单条均价线通常不能决定价格的涨跌，在分析推导过程中，还是结合多条均价线的共振效应来判断价格的涨跌会更靠谱一些。

在多条均价线的组合关系中，依照麦氏理论均价线的设定，主要有5条不同的均价线，以其中的2条、3条、4条或5条的组合方式来看，就有多达26种（$C_5^2+C_5^3+C_5^4+C_5^5=26$），但实际上真正有参考价值的组合方式没有这么多，也不需要对每一种组合都作说明，只需要清楚它们之间的大致关系和相互影响程度即可。考虑到不管是在多头环境或者空头环境下，都存在多条均价线组合过程中的同向移动和反向移动关系，所以，这里的分析也同样要将这两种状况分门别类解释。同时，通过对不同组合方式的阐述，可以让我们明白多条均价线排列过程中的一些基本现象和特征，这是在分析过程中可以直接应用的基本规律。

1. 同向移动相互促进

单条均价线因为扣高走低、向下移动而表现出助跌属性时，会对价格的上涨构成抑制，更会加速价格的下跌。倘若还有另外不同周期均价线同方向助跌，那么这样的跌势通常都会来得比较猛、快、狠。尤其是来自于长周期均价线的同步下跌，几乎就是火上浇油，越跌越猛，越猛越跌。不同均价线的同步下跌，会起到相互促进的作用。

比如，上证指数在2007年年底到2008年年初的走势中，就恰好表现出了两条长期均价线同步下跌时所产生的助跌行为，既快又狠，还猛烈。如图2－44所示，在图中分别用A和B标识出了60日和120日均价线的非同向与同向移动格局。在A区块中，60日均价线扣高走低、向下移动，产生助跌的属性，但是120日均价线仍然扣低走高、向上移动，对价格形成助涨的作用。在这两条均价线一跌一涨的格局下，并没有造成价格出现大幅度下跌，反而因为更长周期均价线的上涨而促使回落压低后的价格出现反弹。但是在B区块中就完全不同了，60日均价线的下跌已经造成价格的跌势，随着跌势的扩延，也逐步造成120日均价线下跌，此时两根均价线同步下跌，造成价格加速下跌，形成比较快速而严重的跌势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

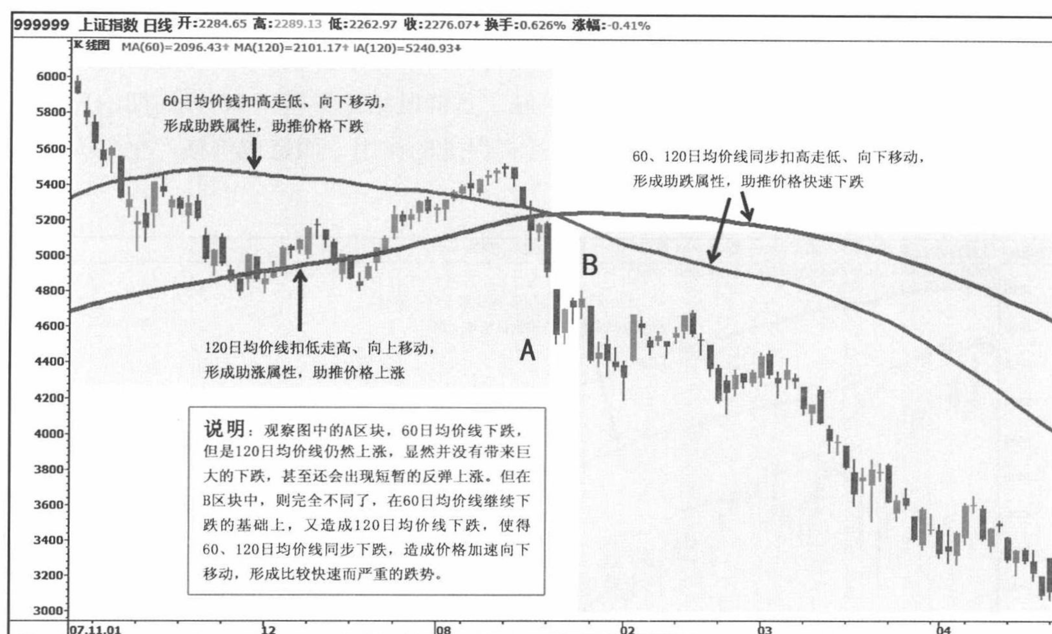


图 2－44

在 A 和 B 两个区域里头，最大的特点就是两条均价线的不同移动关系，也因此出现两种不同的走势。前者虽然剧烈震荡，但并没有产生破坏性的大跌行为；而在 B 区域处的跌势则显然要胜出 A 区域好几倍。这样的下跌从 60 日和 120 日均价线的移动关系上，可以获得比较清晰的认识，恰恰因此而构成两者不同的走势。

这个例子也让我们明白一个道理，即 120 日周期的移动方向会影响 60 日周期的移动方向，表现出**长期趋势方向主导短期趋势发展**的一般规律，这和我们在讨论助涨属性过程中的规律是一样的。

在图 2－44 的 B 区域中所表现出来的同向移动，构成相互促进的跌势影响，所以产生比较严重的下跌。但读者在这里可能会产生一个疑问，那就是如此下跌何时才能停止？先不奢望由空翻多的格局出现，但总不能就这么无休止地下跌吧！是的，在长期下跌过程中一定会出现一些反弹的现象，但这几乎都是来自于中短周期结构的影响，即便反弹暂时止住了下跌，但是反弹改变不了长周期的跌势，最终还是会因为来自于长周期趋势的跌势压迫，再促使价格下跌，甚至产生更为严重的下跌，这在跌势格局下常常会出现。这个状况结合成交量的增减和大小来同步分析，会更加清晰一些。详情请参见《破解成交量密码》中第 155—158 页的内容。

如图 2－45 所示，这是上证指数在 2011 年下半年的下跌过程。10 月价格稳定，反复震荡，所构成的基础带来了 11 月的上涨。这是因为之前反复震荡、横向扩展所构成的条件，足以使得上涨能够促成 20 日周期的涨势，所以在 11 月的上涨过程中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现出20日均价线扣低走高、向上移动的助涨特征。但是即便是如此拉抬上涨，也改变不了60日和120日均价线的跌势，虽然将价格短暂推升到60日均价线之上，但还是被压迫回来，并再促使20日均价线下跌。这样既结束了基于20日周期的反弹格局，也因为60、120日周期的同步下跌、互相促进的作用，而造成价格产生更为严重的下跌。

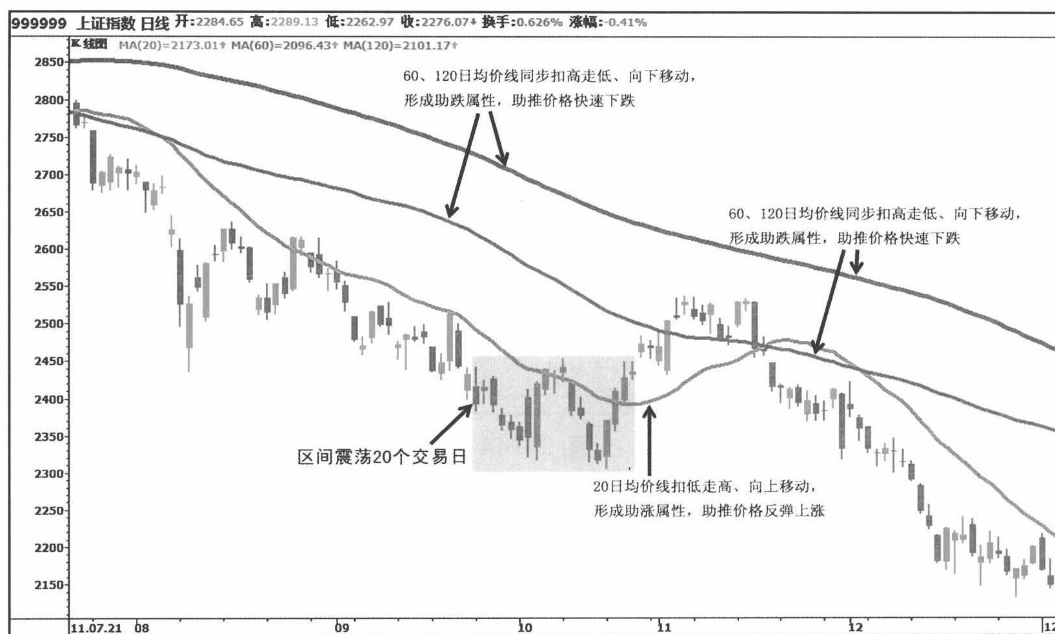


图2-45

在图2-45中，我们可以看到，在60、120日均价线同步下跌的过程中，也出现了短周期均价线的上涨行为，但是由于周期较短，不能改变长周期跌势，反而会因为更长周期的下跌压制，造成更为严重的跌势。一般来说，**在跌势格局下，任何反弹都是为了再下跌**。在这个过程中也出现了20日均价线与60、120日均价线不同方向的移动格局，这也是我们会经常遇到的变动关系，即多条均价线的反向移动关系，下面来进一步认识。

2. 反向移动互相制约

在图2-44中特别标识出了A和B两个不同的区块。其中A区块中，价格在跌破60日均价线后，继续下跌并造成60日均价线扣高走低向下移动，此时所表现出来的助跌属性继续压迫价格走低，但当价格跌落到仍然保持扣低走高、向上移动的120日均价线处，便止跌回升。此时价格获得120日均价线的支撑而反击上涨，但即便价格向上穿越60日均价线，但仍不能改变60日均价线的跌势，价格仍然受到60日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价线跌势制约而回落，并最终和 120 日均价线同步向下移动而造成价格大幅度下跌。

从这个过程来看，之所以价格会在 120 日均价线处止跌回升，主要还是在于 120 日均价线的上涨，但将价格推升上去后又面临 60 日均价线下跌的制约，价格就在这两条均价线不同的移动方向之间徘徊，并最终顺应这两条均价线同向移动后的趋势发展。这个现象其实表明了两条均价线按不同方向移动时，就会互相产生制约。只要这两条均价线反向移动，那么就会使得价格因为受到不同周期均价线的影响而来回波动，直到两条均价线形成同向移动，这就是在图 2－44 中的 B 区域所表现出来的现象。

其实，盘整或者剧烈震荡的行情，大都发生在均价线反向移动的阶段，而这往往也是较长周期趋势行为的转变。比如上证指数在 2009 年年底到 2010 年上半年的走势。请参见图 2－46 所示。

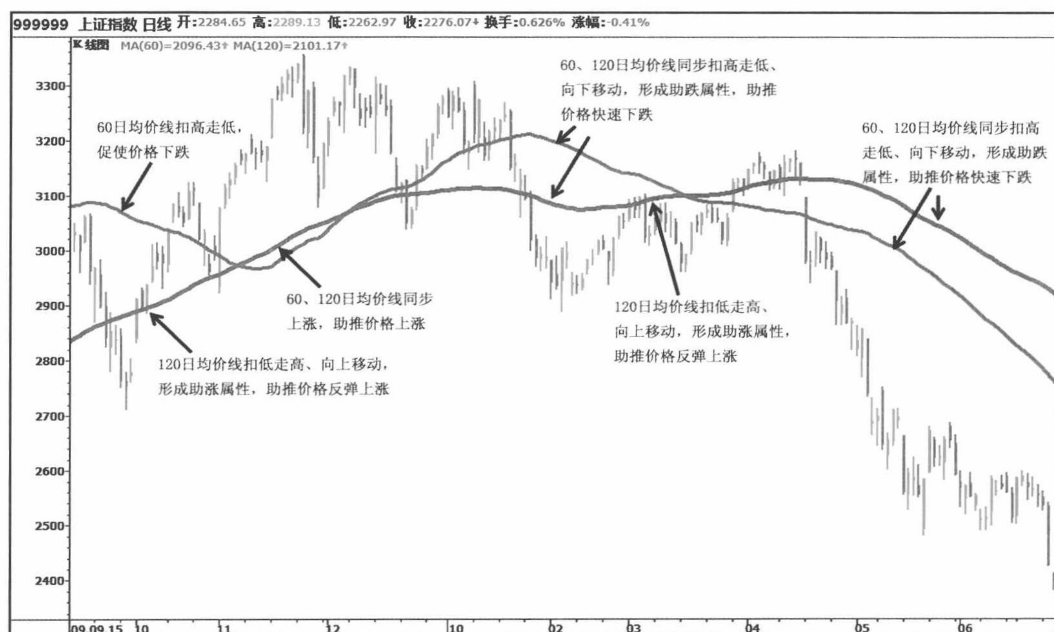


图 2－46

图中分别标识出了 60、120 日均价线向下和向上移动的过程。从各自不同的移动方向来看，显然价格会因为均价线的助涨而上涨，但又会因为均价线的助跌而下跌，形成交替影响，最终使得价格来回跌宕，剧烈波动，直到两条不同方向移动的均价线演变成同向移动后，才会产生比较明显的趋势。从整个震荡过程来看，基本表现反向移动过程中的互相制约性，但又遵循了“**长线抑制短线，短线服从长线**”的一般规律，最终趋势仍然是顺应了较长期均价线的移动趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 长抑短，短服长

在多条均价线向不同方向移动时，会因为均价线移动方向的不同，而对价格产生不同的影响，助涨和助跌效应相互干扰而使得价格运行过程较为剧烈，这通常都发生在多空趋势转变的过程中。行情经过长时间的横向盘整，使得涨势或跌势结束，一般在这个过程中，均价线就会因为扣减的价格相差不大而渐趋走平。而随着上下来回、拉锯跌宕的延续，均价线移动方向会不一致，但最终趋势的发展，仍取决于各均价线重新组成有序的排列关系。

我们再来观察上证指数在2010年前后的走势，如图2－47所示。我们特别用A、B、C标识出三个阶段中60、120日均价线的移动关系。在A区块中，我们可以看到60日均价线是扣高走低、向下移动的，但价格并没有因为60日均价线的下跌而持续盘跌，反而在价格向下回探到仍然是扣低走高、向上移动的120日均价线处，再推升价格上涨，并逐步促成60、120日均价线同步上涨，随之促成价格的加速和持续性涨势。在这个区域中，可以说明均价线反向移动时的互相制约行为，比较有代表性的就是60日均价线的下跌获得了120日均价线上涨的支撑而阻止价格继续回落，并反向促成价格回升，且渐渐促成60、120日均价线的同步涨势，这对价格的助推会更加积极。

A区里的反向移动关系，最终还是确立了120日均价线的主导性，这说明长期均

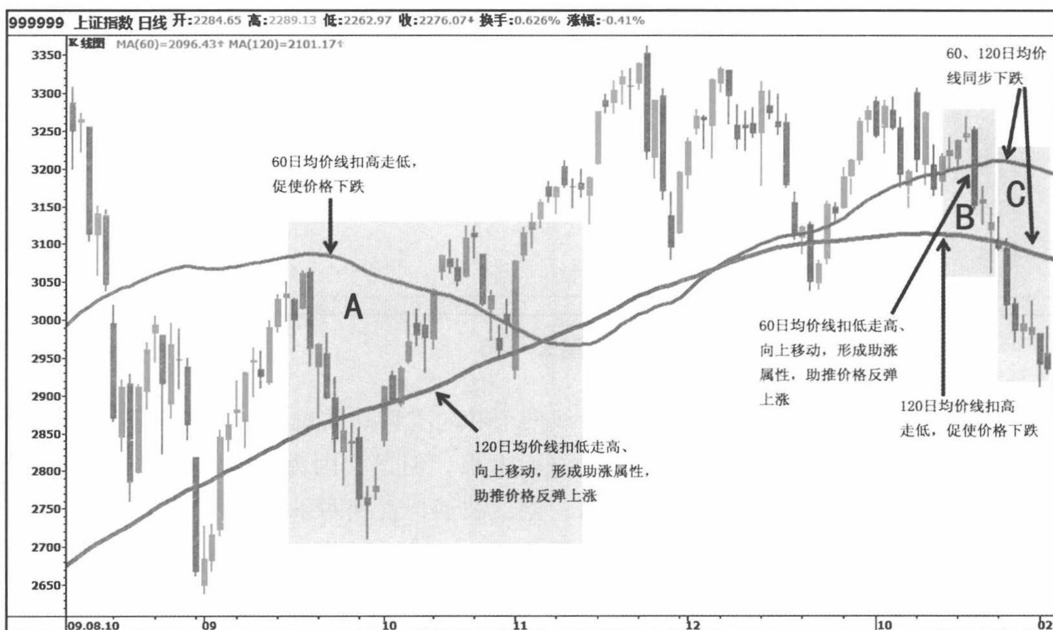


图2－47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价线会主导短期均价线的移动趋势，也表明短期均价线的移动方向会服从长期均价线的趋势。而在 B 区里，虽然 60 日均价线还是扣低走高、向上移动的状态，但 120 日均价线却是扣高走低、向下移动。120 日均价线的跌势格局，促使 60 日均价线也转入跌势，最终使得 60、120 日均价线同步扣高下跌，形成长线的跌势格局，这个状况反映在 C 区中。

从 B 区到 C 区的转变，更进一步说明了短期趋势发展要服从长期趋势方向的事实。当多条均价线不同步移动时，通常都表现出来“长抑短、短服长”的基本规律，**即长线趋势方向抑制短期趋势发展，短期趋势发展服从长期趋势方向。**

这在震荡过程中，以及跌势反弹和涨势回调过程中，都具备非常重要的应用价值。在图 2－47 中可能还表现得不够直观，因为这是多空趋势转变过程中较为混乱的局势。但在空头环境下的反弹或者涨势格局下的回调时，就会表现得更加清楚。比如，我们来看看上证指数在 2011 年 11 月前后的走势，期间曾出现反弹，并促使 20 日均价线扣低走高、向上移动，此时 20 日均价线表现出助涨属性，但在推升价格向上移动触及到仍然保持下跌的长期均价线后，便掉头下跌，造成更加严重的跌势。请参见图 2－48。

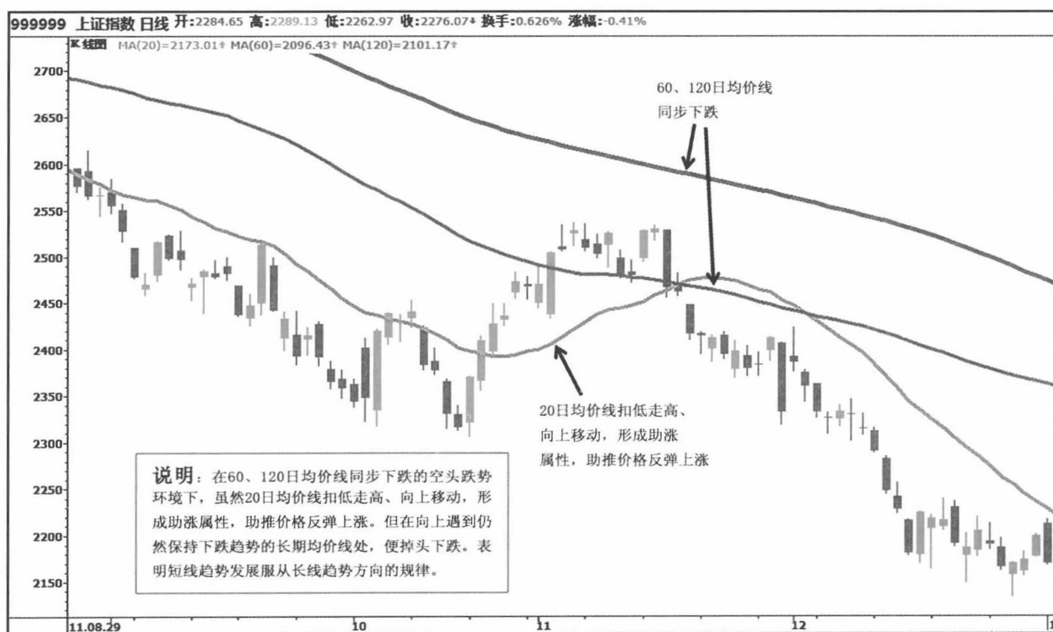


图 2－48

跌势格局下的任何反弹，投资者首先并不要想着它能够去扭转和改变长期的跌势，而是在反弹向上遇到长期均价线的跌势阻碍前，就应该选择先行退出，主动回避长周期的跌势格局。而在涨势格局下则恰好相反，任何形式的价格回调行为，在压回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遇到仍然保持向上移动的更长周期涨势的均价线处，通常都是非常难得的承接操作机会。一般情况下，在短周期调整过程不破坏长周期涨势格局的情况下，都是回调买进操作的好机会。这个过程其实体现出短期趋势发展服从长期趋势方向的一般性规律，适合在实际操作中应用。

（六）助跌特性在操作中的应用

助跌效应一般在空头跌势环境下才更有意义。因为在涨势环境下，助跌属性主要还是反映在短周期均价线上，如果是长周期均价线助跌那就变成空头跌势环境了。所以，我们只要从跌势环境下来看待助跌的特性，就可以认识到助跌属性在操作中所起到的重要作用。

但在多空转折阶段，还是可以通过均价线的助跌行为来作出比较合理的研判和分析。如图 2－47 所示，经过反复震荡之后，最终在高位促成 60、120 日均价线同步下跌，此时所产生的同步助跌行为结束了多头行情，而转为空头跌势环境，这是一个非常重要的应用和判断，可以通过上面的内容进一步认识。

我们下面来看看在跌势环境下，如何通过均价线的助跌特性，来分析比较剧烈的价格波动行为，了解更为严重的跌势通常会发生在什么样的阶段，以及我们能否通过助跌的特性提前预估和判断，这对实际操作较有意义。

我们先来观察上证指数在 2009 年年底至 2010 年上半年的走势。从 2009 年 11 月后，价格出现高位震荡的走势，虽然没有出现大幅度的上涨或下跌，只是出现一些短期的波动而已，即使出现过一些较长阴 K 线的下跌，但都未能形成持续性的跌势，维持着高位震荡的格局。但随着高位震荡的时间扩延，直到跨度达 120 个交易日之后，再出现的长阴 K 线下跌，就使得跌势得到延续和扩散，而这样下跌的主要原因就在于 120 日均价线即将进入长时间的高价区域扣减。且因为横向扩展后，任何长阴 K 线的下挫都会使得 120 日均价线进入长期跌势格局中，如此对未来行情发展的长期下跌预期，使得投资者选择在这里离场，进而造成价格快速并持续下跌。请参见图 2－49。

这段走势告诉我们，经过长时间的酝酿，其时间跨距达到或者超过参考均价线的时间周期，通常所发生的助跌效应，都会带来比较严重的下跌。这种下跌，无论是在时间和空间上，都是不能小视的。图 2－49 中的大幅下挫，就是经过长达 120 天横向震荡酝酿后，促使 120 日均价线拐头下跌之后产生的严重跌势。这种跌势为何偏偏发生在 120 日均价线拐头下跌之后呢？这就是助跌所产生的作用。倘若能够在这个助跌属性形成之前，或者在促使 120 日均价线拐头下跌的破坏性长阴 K 线出现之后就离场，也就不会经受更为严重的下跌，还能够适时保住利润或避免更大的亏损。

从多空转变的过程可以看到，真正的跌势往往发生在均价线拐头下跌表现出助跌属性之后。其实，在空头环境下，往往比较严重的下跌也是发生在类似的转变关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

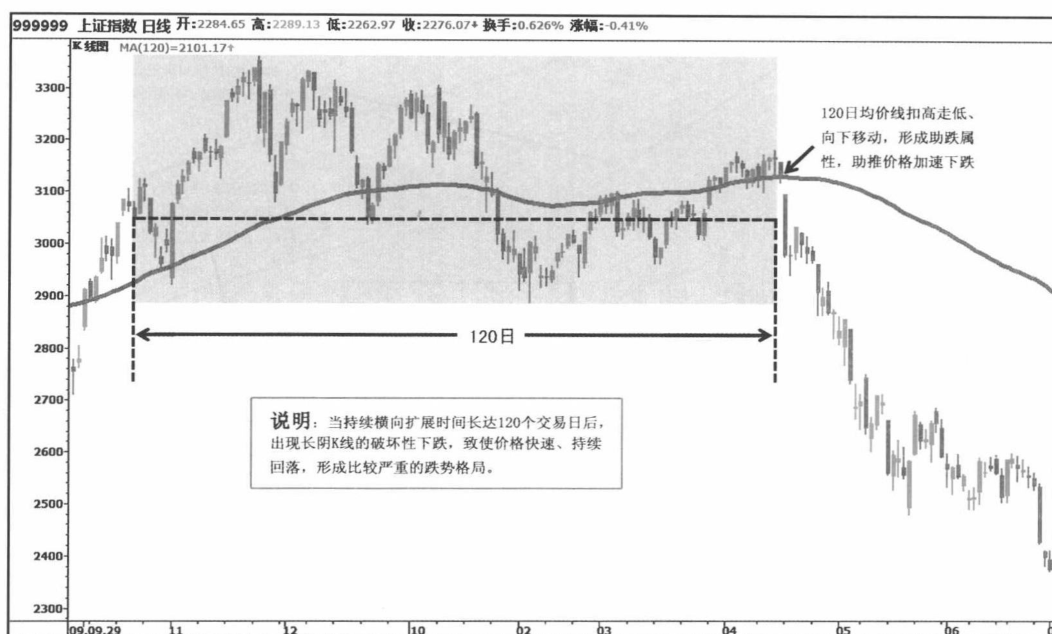


图 2－49

中。我们知道，即便是长期的空头跌势行情，也不可能无休止地一路跌下去，一般都会出现多次的反弹，而往往反弹结束会使得短周期均价线恰好进入高扣减区域而加速下跌。我们来看看上证指数在 2011 年 11 月之后的走势。请参见图 2－50。

在图 2－50 中，我们看到指数在低位酝酿反击后，逐步促成 20 日均价线的上涨，并展开基于 20 日周期涨势的反弹格局。但当指数向上越过仍然保持下跌趋势的 60 日均价线时，开始滞涨并逐步酝酿回调，在压回到 20 日均价线下方后，使得 20 日均价线进入价格较高区域扣减，从而促使 20 日均价线扣高走低、向下移动，随之产生助跌的属性，其后对价格产生助跌的作用，最终致使价格快速回落，加速下跌，形成严重跌势。

从这个过程来看，其实在初期下跌时，破坏力和持续性都不算很强，而且还出现了反复波动的过程，这都给在高位尚未调节的筹码创造出逃机会。但随着短期波动难以恢复中短期优势后，当时间累积跨距周期使得 20 日均价线掉头下跌，那么这个时候就产生了明显的加速助跌现象。这和图 2－49 具有类似的特征，前者是在 120 日均价线拐头下跌产生助跌效应后，价格加快下跌；而后者则表现出长期跌势格局下反弹再下跌的破坏性跌势，往往发生在 20 日均价线的拐头下跌之后，这也体现出助跌属性在其中所起到的重要作用。

通过上述例子的说明，我们应该明白，倘若能够在相关周期均价线进入下跌之前选择离场，就可以躲过可怕的下跌格局，这是一个非常重要的应用。就如同在图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

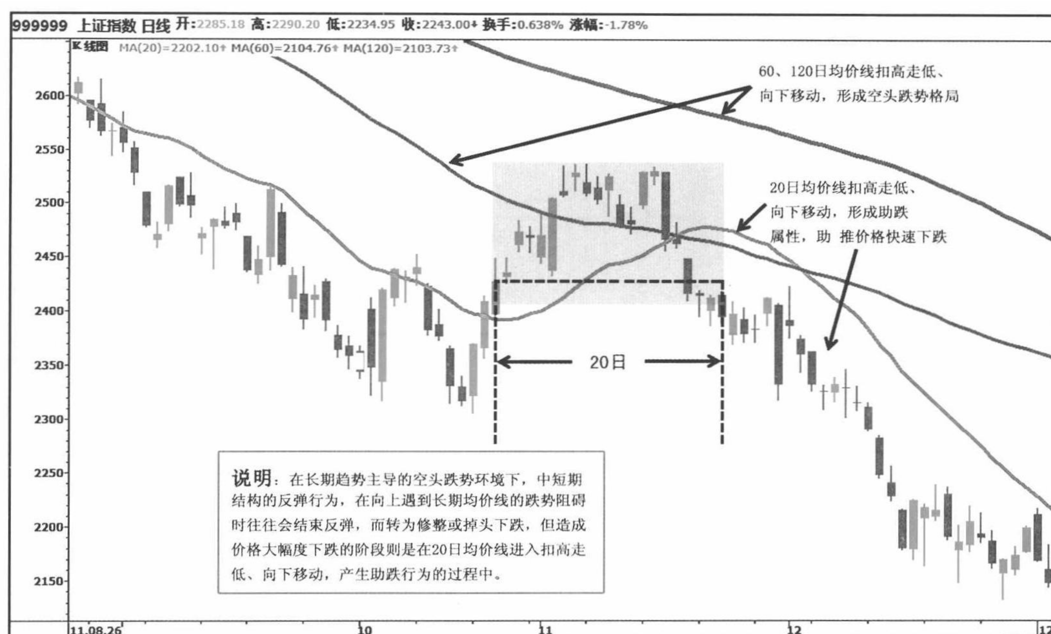


图 2-50

2-50 中，显然在 20 日均价线转为下跌之前，已经出现明显的下跌行为，尤其之前的长阴下挫，更应该让我们警惕。而价格压回已经使得短期内难以改变弱势，那么随着时间推移，又会造成 20 日均价线进入更高价位扣减，从而难以改变拐头下跌的格局。明白这个道理，我们就可以在前面下跌后选择退出，以避开后面更为严重的下跌。只要应用好麦氏理论的分析三部曲，我们就可以很好地推导整个过程，从而提前做好准备。

在空头跌势环境下，这是一个比较通用的规律，不管周期长短，只要价格遇到下跌的均价线压迫和助跌，那么都应该选择回避，而不要去抵抗任何一条均价线的下跌。所以，**在空头跌势环境下，不做多操作就是最好的操作**。而且任何形式的反弹，在向上遇到仍然下跌的均价线处，都是难得的卖出时机，通常在这里会因为解套盘和获利盘的双重卖压，而造成更为严重的跌势。

所以，从跌势环境下来看待助跌的属性，对于研判分析均价线发生转变的时间节点比较重要。通常在影响价格最重要的均价线进入扣高走低而产生助跌属性时，所产生的跌势和破坏性都会比较严重，那么力图在发生这一转变之前先行离场就是非常重要的应用。无论是发生多空转变之际，还是在长期下跌中的反弹转跌过程，都是同样的状况，可以将其作为非常重要的操作参考和借鉴。

（七）助跌不等于下跌

均价线形成助跌属性后所产生的跌势行为，可能会让我们产生一个错误的认识，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那就是一旦均价线进入扣高走低、向下移动的助跌阶段，价格就应该下跌，甚至会严重下跌。这是一个不正确的认识，我们一定不能如此错误地来认识助跌的属性及其产生的效用。

实际上，在行情变动过程中，价格的涨跌会受到各种条件的综合影响，绝对不能仅仅凭借单条均价线的涨跌来判断价格的涨跌，通常都会因为不同均价线不同的移动方向以及 K 线组合关系，而产生上下波动的行为。所以，我们不能因为一条均价线表现出助跌的属性后，就认为价格应该大幅度下跌，这不符合客观实际状况。

如图 2－51 所示，这是上证指数在 2012 年上半年的走势，期间所表现出来的跌宕格局可以说明这个现象。以 120 日均价线来看，其扣高走低、向下移动的跌势格局，对价格有助跌作用，理应会继续压迫价格下跌，但是实际上并没有如此，反而是再向下回落到仍然向上移动的 60 日均价线处，获得 60 日均价线的支撑助涨的作用，再促使价格止跌回升。从这个过程来看，显然价格并没有因为 120 日均价线助跌而一路回落，这说明“助跌不等于下跌”。所以，不要认为均价线表现出助跌属性后，价格就必然下跌才合理，其实价格发展还会受到其他条件的影响，比如这里 60 日均价线的涨势就起到支撑助涨的效应而促使价格回升。

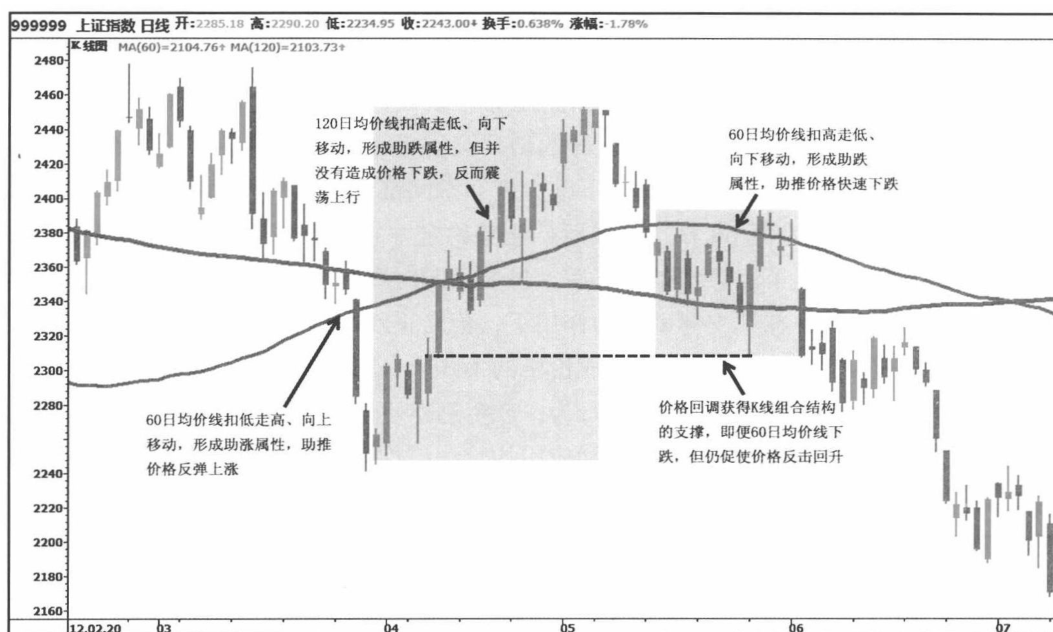


图 2－51

再来看后面的表现情况，60 日均价线开始下跌，但价格也并未就因此而立即开始下跌，反而在价格调整过程中，因获得 K 线结构的支撑而促使价格反击回升，并向上越过 60 日均价线。显然，在这里并未因为均价线下跌形成助跌属性，价格就立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即大幅度下跌。这也说明了“助跌不等于下跌”的客观事实。所以，我们在认识助跌属性时，也一定要清楚这样的状况，而不至于在均价线移动过程中对其错误地解读和定性，从而造成不当的投资行为。

五、四个特性的应用基础

前面用了较长篇幅来说明均价线的四个基本特性，及其在价格变动过程中的表现和应用，对每一个特性的形成、演变过程及其对价格的影响作了深入的剖析，由此我们应该可以对每一个特性都有较为深刻的认识，并掌握其实际的应用价值。

虽然是分类说明，但其实这四个特性在每一个演变过程中都不能孤立地来看待，尤其是在四个特性相互转化的过程中，所表现出来的影响各有不同。

之所以会产生差异性的结果，主要就在于均价线的移动关系所致。比如，我们来观察上证指数在 2011 年年底至 2012 年年初的走势，以 60 日均价线作为参考周期，可以看到在 2011 年 11 月和 2012 年 2 月，指数从下向上穿越 60 日均价线后的走势及上涨格局完全不同，这主要是因为前后两次 60 日均价线的移动关系不同。

前面（2011 年 11 月）虽然将指数推升越过 60 日均价线，但是 60 日均价线仍然是扣高走低、向下移动，应用分析三部曲推导分析，可以确定短时间都不可能改变 60 日均价线的下跌趋势，那么通常这样的格局会逼使价格再下跌，甚至产生更为严重的跌势。从其后的跌势格局来看，下跌力度和空间都相对较大。而后者（2012 年 2 月份）之所以在向上穿越 60 日均价线后，能够稳定并持续上涨，主要在于扭转方向后的 60 日均价线确立了涨势基础。其后，虽然回调时跌穿了 60 日均价线，但并未造成 60 日均价线下跌，在其支撑助涨的作用下，价格止跌回升；直到 60 日均价线改变其移动关系，进入跌势格局后，才造成价格的下跌。请参见图 2－52。

在图 2－52 中，前后两次的交叉行为，产生迥然不同的结果，主要原因就在于均价线的移动方向不同。这也是在判断和应用均价线属性时非常重要的基础，绝不能因为看到价格由均价线下方向上交叉就肯定会获得均价线的支撑助涨，而向下交叉就会受其压制助跌，显然这并不符合客观行情。真正起到决定性作用的还是均价线的移动关系，其趋势方向通常决定了价格的演变趋势，我们绝不能凭借瞬间的涨跌来研判趋势行为的发展。

所以，在应用均价线的属性进行分析研判时，一定要通过分析三部曲来推导分析所参考周期均价线的移动方向，顺势而为，不要被表象的关系所诱骗。

当多条均价线组合时，所产生的差异性更明显，复杂性也较高。多条均价线往不同方向移动时，行情总是会跌宕起伏，直到促成各均价线同步移动，确立有序的排列关系，而终结震荡难缠的局面。比如我们来观察上证指数的走势，请参见图 2－53。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－52

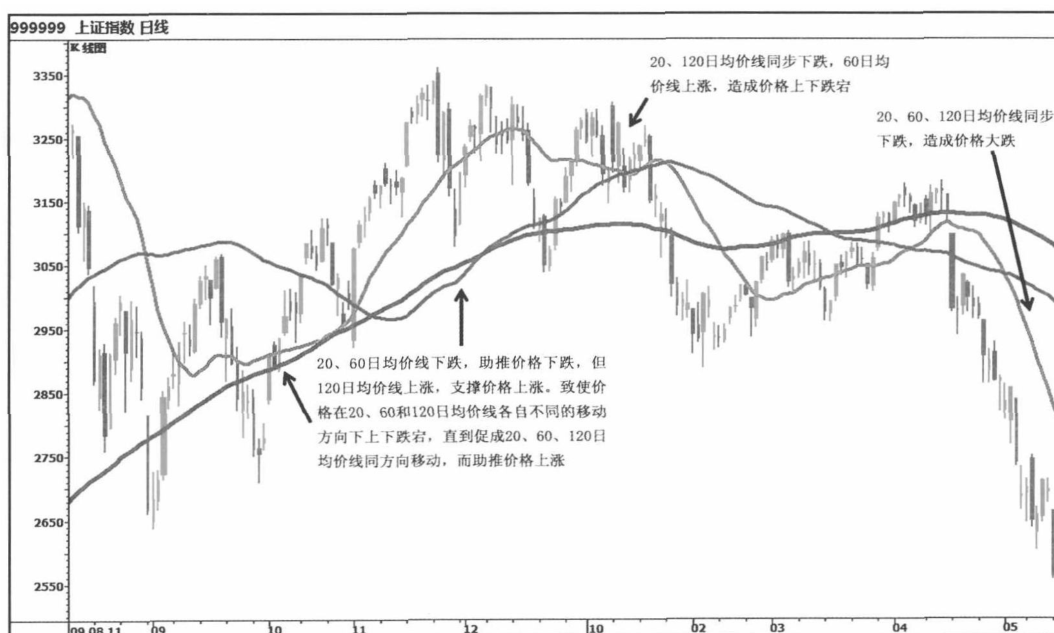


图 2－53

图 2－53 是上证指数在 2009 年年底至 2010 年年初的走势，期间就出现了多条均价线的不同方向移动格局，并造成价格来回跌宕起伏，剧烈波动的背后其实就是不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期均价线相互间移动方向的不一致。从图 2－53 中所标识的三条均价线来看，20 日均价线下跌，造成价格回落，遇到 120 日均价线支撑再回升；但又受阻于 60 日均价线下跌压制，从而使得价格再回落；同样是受到 120 日均价线上涨支撑而回升，并促成 20、60 和 120 日均价线同步上涨，从而持续推升价格。当在高位震荡时间长达 20 天之后，无法进一步推升价格，一回调即造成 20 日均价线下跌，再促成三条均价线的不同向移动，使得价格再陷入剧烈的震荡格局中，最终逐步盘跌后，造成 20、60 和 120 日均价线同步扣高走低而下跌，助推价格快速回落，形成严重的跌势。

在这个过程中，更加凸显每一条均价线在震荡过程中都会起到的影响。但又不能孤立地看待每一条均价线的作用，还需要观察其他周期均价线的走势，一旦方向不一致，就必然会产生互相的干扰而使得价格上下跌宕，直到促成均价线形成同方向移动关系，构成有序的排列，最终促成价格产生趋势性的发展，要么加速上涨，要么加速下跌。在跌宕过程中，之所以会产生上下来回拉锯的势态，其实就在于虽然最靠近价格的均价线在短时间内影响力最大，但整体而言，还是表现出长期均价线的主导性，两者的移动方向不一致就会导致剧烈的波动行为。

对于这样的局势，在麦氏理论里，一般用“三不”来形容这样的状况，即“**不正常、不合理、不协调**”的局面，通常代表着剧烈震荡的市场局面。因为正常合理的状况，应是多条均价线按照大小周期有序地排列，而不是杂乱无章、极不协调的局面。之所以会有无序的排列格局，主要在于不同周期间的步调已经紊乱，通常都预示着多空趋势行情的转变，如图 2－53 中的走势，最终就完成了由多转空的变换过程。

所以，在应用均价线的属性时，对于单条均价线要注意其移动关系对特性转换的影响和有效性的判断；同时，也要关注多条均价线在组合演变过程中产生的非常态性变化，一旦出现“不正常、不合理、不协调”的局面，就要提高警惕，防范可能会带来的多空转变格局。而这些分析、研判、应用的基础，又主要建立在分析三部曲上，应用“扣减、倒推、平衡”的方式来确定每一条均价线的移动关系，以及保持这一移动关系的时间周期，并综合考量每一条均价线的变动，再组合判断不同方向的重叠期，以及促成同方向移动的关键时间，进而对实际的操作提供有效的参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　均价线的市场意义

投资者习惯将均价线视为市场的平均成本线，这是基于移动平均线的概念所衍生出来的理解。但事实上，均价线并非就是市场的平均成本，因为移动平均线是由每一天的收盘价算术平均得来，而事实上收盘价并非是一天中的平均价，也不可能成为某个时间周期里头的平均成本。所以，将均价线当成平均成本是不正确的。

由于每天的收盘价既是一天交易结束的收官价，也会对下一个交易日产生影响，所以收盘价具有非常重要的作用，在技术分析中的地位举足轻重，成为均价线计算的重要依据。而移动平均线的说法容易让投资者误以为均价线的数值就是平均价，所以，较容易被投资者误以为这就是市场成本。事实上，这与真实的市场成本是有差距的，不过差距也不大，并不影响对趋势行为的判断。久而久之，大家也就墨守成规了，逐步将其作为比较重要的市场成本线来看待。

在麦氏理论里，不仅仅要以市场成本线来看待均价线，还要着重认清其具有的特性，并观察其对价格的影响。对均价线特性的定义和相应特征的解读，可以帮助我们判断价格的移动趋势，以及在某个属性下对价格产生的影响，从而成为分析、研判和操作的基础。

首先，在均价线的分类中，可以通过均价线长短不同的时间周期来研判阶段性行情的发展特点，但要明白其相互间又会产生影响和干扰。比如，较有意义的现象就是，在多头涨势环境下，价格基本上都是围绕着中短期均价线进行波动，且很少会真正扭转改变 20 日均价线的移动方向，60 日均价线几乎不容易被改变，否则就可能是长期趋势的转变了。在空头跌势环境下，也是一样的状况。这个势态其实反映了一个比较重要的规律，那就是**处于绝对单一方向发展的行情中，价格基本上是围绕着中短期均价线在变动**。请参见图 2－54。

其次，均价线在移动过程中，会因为方向的不同而转变其属性，并对价格产生相应的影响。这对于分析并形成操作依据，具有非常重要的市场意义，因为我们需要在均价线的不同属性下，采取相应的投资策略和方案。比如，我们不能在均价线下跌的时候做多，这会受到其助跌属性的压制；反过来，我们也不能在均价线上涨的时候做空，否则会被均价线的助涨属性推升价格而亏损。即便是在交叉和走平的阶段，我们也要理解其震荡格局给操作带来的困扰。所以，熟悉并掌握均价线在不同阶段的属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，对均价线的应用非常重要。请参见图2－55。

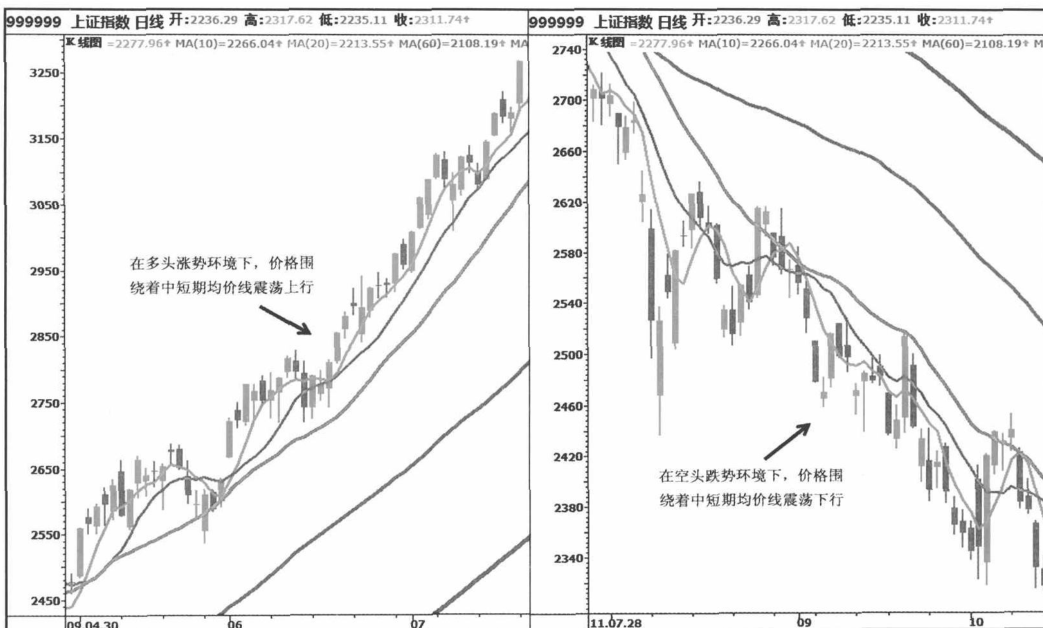


图2－54

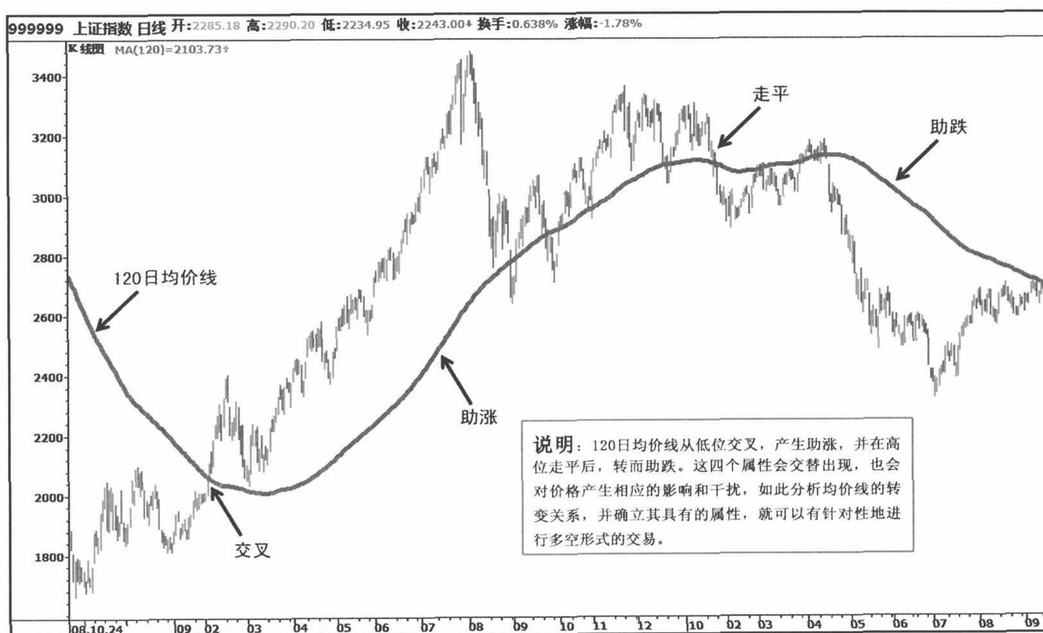


图2－55

最后，在实际分析过程中，因为有多条均价线组合来影响价格的演变，所以，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们要将每一条均价线都放在一组均价线组合里来看待，既要考虑到自身的移动趋势对价格的影响，也要注意到其他均价线可能会对这一影响所产生的其他干扰。实际行情中，均价线之间有时候会产生同方向的合力效应，也可能会反向分力、互相挤压。同向移动和反向移动之间的关系，大小周期表现出来的“长抑短，短服长”的特征，以及“不正常、不合理与不协调”与“正常、合理与协调”的排列关系，这些重要的市场信息都可以通过对均价线的分析而获得。如在图 2－56 中的标识，就体现了大小原则和正常的排列关系。



图 2－56

关于均价线在市场中的应用，还远远不止这些，我们将在后面的内容中进一步阐述。比如，不同周期均价线之间的关系，以及多条均价线的组合应用，在实际行情发展中都具有重要的市场意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

破解价格操作密码

麦氏理论中价格有两种基本表现形式：一是K线，笔者已经在第一章中作了比较详尽的说明；二是均价线，我们在第二章中也作了详细探讨。均价线是由每一根K线收盘价的算术平均得来，很好地体现了价格的趋势，在实际行情中扮演着非常重要的角色，成为我们分析过程中不可忽略的要素。

在前面两章里，笔者作了大量的说明，充分阐释价格的两种基本表现形式。通过对这些基础知识的掌握，熟悉一些常见K线及其形态，以及均价线及其特性，再将这些关系组合起来分析应用，就可以指导实盘交易。

如何应用这些分析元素？怎样将这些关系组合在一起分析？我们通过下面的章节来作更加详尽的阐述，以帮助读者将每一个细分的知识点串联起来，从而形成一个完整的分析链条，组合成一个有效的分析体系和操作模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 方法论及其应用

笔者在《破解成交量密码》里，用了大量的篇幅向大家介绍麦氏理论分析的方法论及其应用，主要是针对成交量能的应用，分成“分析三部曲”和“操作三部曲”两个部分来阐明其分析步骤和具体应用。

应用分析三部曲，对每一条均量线推导分析，就比较容易确定均量线的涨跌对价格产生的影响，不仅可以用来分析趋势发展关系，还可以成为交易过程中至关重要的参考。然后，再对量潮的演变进行三个阶段的划分和分析应用，就可以完成有效的操作，这个过程我们称之为“操作三部曲”，也可称为“量潮三部曲”，因为主要是针对成交量的分析，通过研究单位量和区域量、量能扩增和缩减、成交量大小等来分析量潮变动对价格的影响。

当我们要进一步讨论在价格分析过程中方法论的应用时，显然不需要再研究操作三部曲了。不过可能读者会有疑问，按道理在价格操作过程中来探讨操作三部曲，才更为合理呀！之所以会如此，主要还是在于“量先价行”以及量能推动价格发展的基本规律。从宏观上来看，通过对量能潮的研究，基本上可以提前研判价格趋势的演变；从微观角度而言，价格演变的细节，比如价格趋势的拐点、价格涨跌的波动空间、价格的买卖时机等，都不能只通过量潮三部曲有效确定，仍然需要通过对价格体系进行分析和解读，才可以得到更为有效的操作依据。

价格分析过程中的操作三部曲，大体上可以分为价格的蓄势、拉抬上涨以及价格派发三个阶段完成，那么一个周期性的操作就算完成了，新的阶段性操作机会就需要重新来酝酿产生。当然这也会反映在成交量能上，所以也可以从量能潮演变的三个阶段来认识价格演变的三个过程。

本节将主要针对分析三部曲在价格上的应用进行探讨，以充分掌握价格在行情发展过程中的演变和发展，从而掌握更为有利的操作时机。

我们在《破解成交量密码》里用了大量的篇幅来介绍麦氏理论的方法论，这是非常重要的内容。方法论的创建是麦氏理论在技术分析里的重大创新，将原本不可预估的未来行情的发展，通过分析方法论的推导，即可演绎出价格在未来某些阶段时间里可能会产生的演变，从而可以进行事先预估和评判，对实盘操作形成实际的指导。

尤其是分析三部曲，可以分析解读任何形式下的均线移动关系，从而确定其对行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的影响。价格的分析三部曲，仍然分成三个步骤，即扣减法、倒推法和平衡法，这在《破解成交量密码》里已经作了详细的说明。但本书主要是以价格为基础来讨论分析三部曲，所以在表述上会略有不同，我们通过下面的内容来进一步认识。

一、扣减法

以价格分析为基础的扣减法，主要是指在一个设定的固定时间周期内，由于移动平均值计算的关系，“第 1 个数据”因为“新数据”加入计算而被剔除，“新数据”取代了原来的“第 1 个数据”，称之为扣减法。

“扣减”主要是因为某个移动平均值计算的是固定的时间周期，所以在移动变化过程中，当新增加一个统计数据时，就需要减掉一个数据，以确保同一时间周期里的平均值关系。又因为进入统计里的每一个数据有前后关系，就像一个有序队列一样，以先进先出为原则，增减仅仅发生在最前端和最后端的两个数据上，而中间的数据不动。依此循环，当每一个算术平均值连接起来，就形成了某个固定时间周期的移动平均线。倘若要判断该移动平均线的移动方向，只需要分析比较“新数据”和“第 1 个数据”的大小。请参见图 3－1。

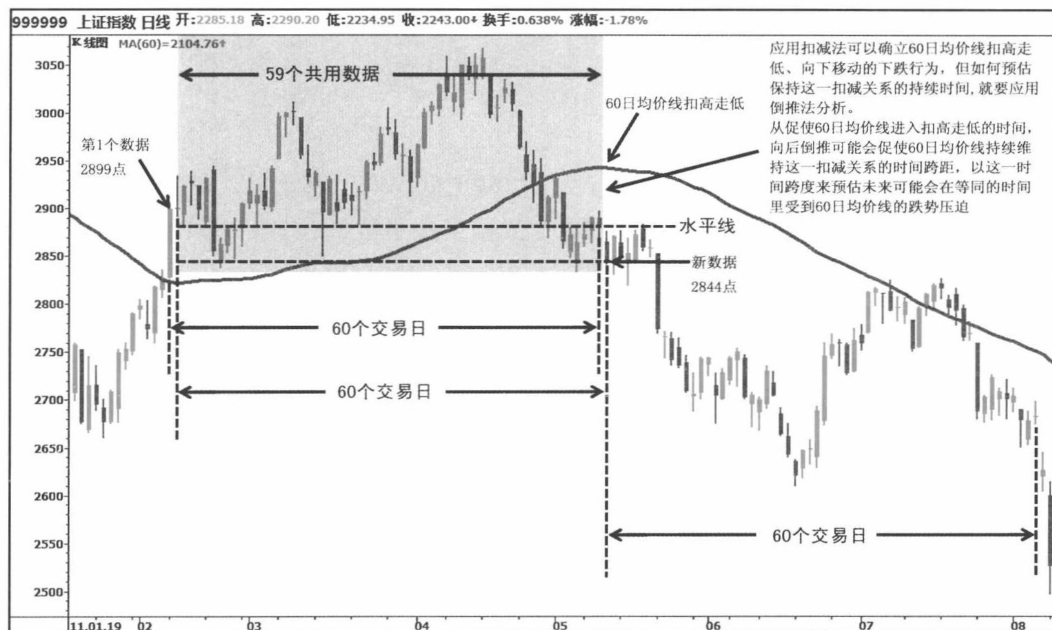


图 3－1

在图 3－1 中，标识出“第 1 个数据”和“新数据”。在行情发展过程中，为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持均价线是60个交易日的均值，所以当添加“新数据”时，就要把“第1个数据”扣减掉。在这个变动过程中，两次计算60个交易日的均值，其中有“59个共用数据”。所以，为了分析研判两次计算60个交易日均值的大小，只需要比较“第1个数据”和“新数据”的大小，就可以确立60日均值的大小，从而确立60日均价线的上涨或下跌。

从图中所标识的点位来看，因为“第1个数据2899点”大于“新数据2844点”，所以，当在60个数据里头，扣减掉“第1个数据2899点”，而添加“新数据2844点”时，即扣减掉一个大数，而添加一个小数（2899 >2844)，那么其60日均值当然变小了，如此新计算的60日均价线就是下跌的。依此类推，就可以确立60日均价线是上涨还是下跌，从而研判60日均价线的移动趋势。

不过，这仅仅是通过计算来确立两个前后统计均值的大小，要想能够确立60日均价线的移动趋势，需要能够确立更多时间里的扣减关系。这就需要我们能够将“第1个数据”和“新数据”的时间跨度扩大，倘若前面所有的“第1个数据”都比新添加的“新数据”大，这样就会一直保持60日均价线扣高走低、向下移动的行为，从而形成下跌趋势。但这一状况如何来研判呢？这就要从当前来回顾过去的60个数据，然后通过水平线来比较高低数值的时间跨度，这也就是我们下面要讨论的倒推法。

二、倒推法

当应用扣减法可以确定60日均价线是扣高走低、向下移动时，倘若我们能够以当前数据为坐标作水平线，观察过去60个数据与水平线的位置，从“第1个数据”开始向后统计，确定在水平线以上的数据都是比当前数据更大的数据，那么在每一次扣减过程中，都会因为扣减大数而添加小数使得60日均值减小，这样就会造成60日均价线扣高走低而向下移动，形成下跌趋势。这样就可以通过倒回去从“第1个数据”统计比水平线高的数据的天数，从而作为促使60日均价线扣高走低的时间周期的研判，我们将这样的推导分析过程，称之为“倒推法”。通过这样的推导分析，我们不仅可以在扣减法下确定60日均价线是扣高走低的，还可以通过统计在水平线以上的天数，来研判会促使60日均价线扣高走低的时间。请参见图3－1。

在图3－1中，基本可以确定过去60个交易日的数据都比当前水平线高，那么就可以初步确定在未来60个交易日里，会促使60日均价线扣高走低而下跌。也就是说，从60日周期来看，未来将可能下跌60天。不过，这只是静态的分析，这样表述只是让我们更容易理解这个原理。而在实际行情演变过程中，需要我们能够动态地来看待未来行情的演变，有时候可能会因为后续的价格上涨而缩短下跌的时间，也可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会出现持续的大幅度下挫，从而延长下跌的时间。从图中不难发现，即便后面又出现反击，但是并不能改变60日均价线的下跌，因为价格尚未向上移动到60日之前的价格区域处，就已经受制于60日均价线的阻挡和压制而折返下跌，延续原有的跌势格局。也因为60个交易日里的下跌，会使得60日均价线继续下跌，这就会延长60日均价线的下跌时间。那么，如何才能止跌或促使60日均价线上涨呢？这就要在统计分析60日均价线的60个数据里，“新数据”比“第1个数据”大时，60日均价线才会进入扣低走高、向上移动的阶段。这也就是我们要说明的平衡法。

三、平衡法

任何趋势的发展和延续都不可能无休止地进行下去，总会出现一些波动，最终发生有效的转变。仍然以图3－1的例子来说明，通过扣减法和倒推法可以分析确定60日均价线的下跌，以及在未来60个交易日里都可能会因为扣高走低而下跌。但我们清楚，均价线因为下跌而表现出助跌属性时，不代表就一定要促使价格下跌，期间也可能产生反击或反弹；那么，这个过程中也可能会减缓60日均价线的下跌，甚至因为反弹而促使其走平，进而可能促使60日均价线扣低走高而上涨。所以，通常在初期来看，就可以确立进入下跌趋势后，要想促使60日均价线走平，大概需要扣减完过去60个交易日的较高指数区域，那么下跌的时间就可以基于当前时间点向后顺延60个交易日，当前时间点就可以作为初步的平衡点来看待。但这同样不是绝对的，因为后续行情也可能持续下跌，也可能下跌过程中的反弹会改变这个下跌时间，这都需要我们在行情演变的过程中结合实际变动进行分析和研判，遵循客观结构的变动，而不能用固定的时间来看待。

另外，平衡法主要是用来确定均价线走平所需要的时间。并不是说促使60日均价线下跌，就必须要下跌60天。在图3－1中，以当前价的水平线来看，过去60个交易日几乎都在水平线之上，这将会持续促使60日均价线扣高走低而下跌。平衡法的关键还是在于统计促使扣高走低的数据在水平线以上有多少天，那么通常就可以初步估算这样会促使价格下跌多少天，从而确立未来某个时间均价线会走平以达到一种新的平衡。请参见图3－2。

图3－2是上证指数在2010年年底至2011年年初的K线走势图。60日均价线在2011年1月5日开始扣高走低而下跌，依照水平线来统计，其扣高走低的时间会持续25个交易日，这将促使60日均价线在未来25个交易日里可能都会因扣高走低而下跌。如此可以应用倒推法初步确立60日均价线把过去25个交易日扣高完成的时间点，这个时间点（25日后）就可以作为60日均价线下跌后的平衡点。经过25个交易日之后，正好是在2011年2月16日，60日均价线重新上涨，从而促使后续上涨行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

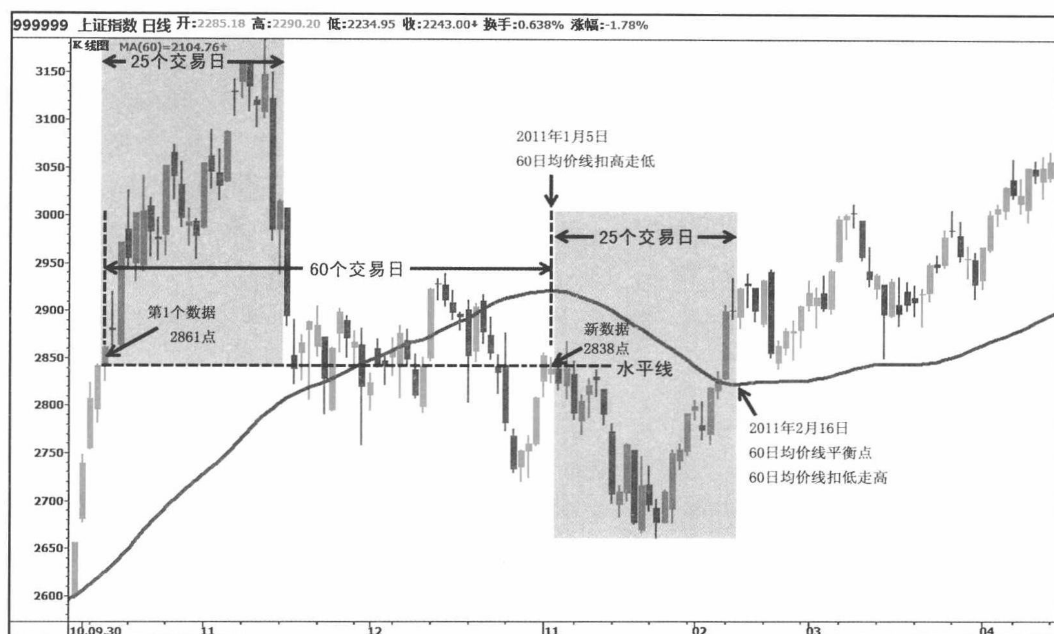


图 3－2

情的形成。

四、分析三部曲的应用

分析三部曲在推导分析均价线的移动趋势时，有独到之处，这是麦氏理论比较重要的分析基础。我们可以通过上面的三个过程来一步一步推导分析出每一条均价线的移动趋势、持续时间、转变时机等。就如同在图 3－1 和图 3－2 中的说明，应用扣减法、倒推法和平衡法确立了 60 日均价线的移动方向、持续周期和转变时机，从而帮助我们在均价线处于不同发展阶段时，选择相应的投资策略和交易方式。

我们通过顺络电子（002138）在 2012 年上半年的走势，来进一步认识分析三部曲的应用。请参见图 3－3。

从图 3－3 中所标识的状况来看，3 月 23 日的下跌已经造成 60 日均价线扣高走低而向下移动，虽然后面价格曾回升，但并没有再将价格推升到 3 月 23 日之前的高点以上，这就使得 60 日均价线在进入前面那段相对较高价格区域的扣减时，因扣高走低而下跌。所以，虽然后面价格一度再反击回升，甚至再促使 60 日均价线扣低走高向上移动，但是由于 60 日均价线进入 2 月 6 日以后的相对较高价格区域的扣减后，就会面临扣高走低的局面。依据以上分析，我们就不会在进入扣高区域选择操作，反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

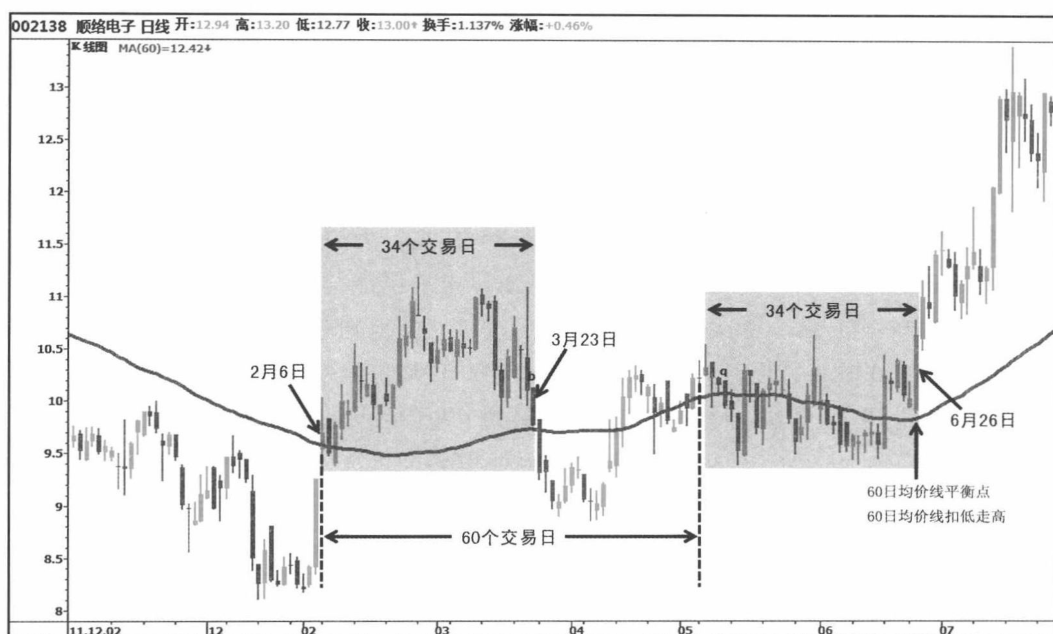


图 3－3

而要考虑在 60 日均价线面临下跌的趋向时，选择调节出局。

倘若准备再操作，那么通常需要等待 60 日均价线将高价区域扣减完成，并且还能够保持价格的稳定，同时进入相对较低价格区域的扣减，促使 60 日均价线扣低走高向上移动时，再选择买进。如图 3－3，在 60 日均价线进入高价区域扣减后，就要统计面临高价区域扣减的时间，倒推回去统计便可获得图中阴影区域的时间长度为 34 个交易日，那么这可能就会造成 60 日均价线下跌 34 个交易日，或者股价会因 60 日均价线扣高走低而被压制 34 个交易日。后面果然如此，不过并非刚好就是 34 个交易日，实际上我们要以约数来看待，应该允许有所差异，但差异一般不会太大。当完成 34 个交易日的整理之后，价格仍然保持稳定，这个时候 60 日均价线又进入相对低价区域的扣减，从而促成 60 日均价线的上涨。从图 3－3 来看，恰好经过 34 个交易日的修整后，在 6 月 26 日的放量长阳确立 60 日均价线扣低走高而上涨，从而形成对价格的推动作用。

从对图 3－3 的分析说明，有几个非常重要的时间节点，分别对应了均价线在移动过程中的转变关系。

（1）3 月 23 日。当日下跌 3.33%，收于 9.77 元，低于 60 天之前 9.85 元的价格。应用分析三部曲中的扣减法，就可以确立 60 日均价线扣高走低而下跌。在此格局下，又因为中短期结构的助跌和压迫行为，而促使价格持续盘弱。随着时间推移，到了 5 月份，在短期跌势结构未获得改善之前，又使得 60 日均价线进入较高价格区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域扣减。在此结构下，进一步延长价格的跌势或盘弱局面。何时才能够重新促使60日均价线扣低走高呢？我们可以先看看什么时候才能结束扣高走低的局面，应用分析三部曲中的倒推法，来确立60日均价线面临扣高走低的时间周期，即图中所标识的第二个时间节点。

（2）2月6日。因60日均价线进入2月6日之后的价格区域扣减，逐步扣高的价格都要高过当前价位，可以统计分析维持这一扣高行为的时间周期，发现2月6日—3月23日之间共有34个交易日。也就是说，未来可能会促使60日均价线下跌的时间长达34个交易日。将这个时间跨距向后推移，就得到60日均价线可能会进入相对较低价格区域扣减的时间节点，也就是促使60日均价线发生改变的平衡点。

（3）6月26日。这一天推升价格一举越过60天之前的价格水平，促使60日均价线扣低走高向上移动，使得60日均价线从下跌转向上涨，完成一次新的平衡转变。其后再上涨的时间周期估算，也可以基于此来判断。因为6月26日的上涨，价格高过过去60天里任何一天的价格，也算是平台区域的突破，那么应用分析三部曲确立未来可以维持震荡盘升或利于操作的局面大概有60个交易日。当然，这只是基于60日周期进行的判断，在实际分析过程中还需结合其他条件来分析。

以上是分析三部曲比较完整和系统的应用，每一条均价线、每一个阶段行情的演变我们都可以由此来认识。但必须要了解，我们绝不能用静态的眼光来推测未来的行情，而要根据行情的变动进行适时的调整。股市永远充满着变数，我们一定要用移动的视角来看待未来行情的演变与发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 周线为主，日线为辅

趋势分析讲求稳定性，倘若是摇摆不定的趋势结构，那么就难以作为趋势交易的基础，反而很容易被这样的形态搞得晕头转向。一会儿上，一会儿下，自然难以捕捉到真正的趋势方向。熟悉技术分析的朋友都清楚，周期越短，这样的感觉越明显，犹如小舟和大船在海面上航行一样，两者的差距马上就能感受得到。所以，对于趋势的认识，还是要以长周期为主。

但什么样的周期才是合理有效的呢？太长，过于迟缓；太短，又过于灵敏。这和我们在前面探讨说明均价线的参数大小设定有类似的道理。依照麦氏理论对趋势的认识，以一般作息习惯和投资者交易习性来看，周 K 线可以恰到好处地演绎趋势的发展和演变，可以将其作为我们分析和研判价格趋势的方法。所以，对于趋势的分析，应以“周线为主，日线为辅”，这样即可掌握好价格趋势的发展关系。

周 K 线的分析主要以价格体系分析为主，不进行成交量能的分析。这主要是因为一周里的成交量能包含 5 个交易日，且存在不完整的状况，如此来比较周 K 线的成交量能大小，并不符合事实基础。所以，我们不能简单地将量能分析方法套用在周 K 线的量能水平上。

周 K 线在趋势上的稳定性，也使得周 K 线成为价格分析的基础与根本。以周 K 线作为基础分析，会更容易掌握主要的趋势与方向。若只是单一地应用周 K 线进行分析操作，有时候会让分析者错过一些短线机会，但同时也不容易受到短期的涨跌而扰乱对长期趋势的认识。这也是麦氏理论一贯坚持的“**长线保护短线**”的观念，通过“**周 K 线为主，日 K 线为辅**”的思想构建，可以更加精确地掌握价格演变的核心基础。

从价格演变的过程来看，周 K 线不容易受到短期涨跌影响。应用周 K 线的条件与状况进行操作，成功的机率更高，心态上也会更平稳。当你知道长线的趋势关系后，就不会在乎短线的波动，也懂得如何来应对短期变动。倘若你可以熟练地应用长线基础来进行短线的操作应用，那么你的成功机率就会更高。

普通的技术分析方法，通常都习惯使用日 K 线来分析，甚至在长期趋势的分析上也是如此，这其实较容易因为短期波动而造成误判。将长短周期都建立在日 K 线的分析上，很少有人可以看得更长、更远、更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般投资者总以为日线就是一切的根源，所以总是“以日K线操作为主”，长此以往，就成了习惯。习惯成自然，这也是目前多数投资者的普遍行为。但其实这是非常糟糕的状况，因为从股票市场的发展来看，越来越体现出趋势的重要性，大家都很清楚“顺势而为”这句话，但却往往没有搞清楚谁才是趋势的主导者。①也许因为没有多少人使用周K线，结果周K线在趋势上的应用反而很准。②更重要的是，只运用日K线很容易出现被骗的现象，也就是操作上的欺骗行为，但是在周K线上就不容易出现，所以，用周K线分析可以更轻易地躲过所谓的“做线”或“骗线”。③每一个高低点的完成都会在周K线的刻度上留下明显的痕迹，而且周K线的趋势方向也不可能在一周的时间里就转变，除非是已经经过一段较长时间的酝酿和蓄势，这可以通过分析三部曲来提前分析和掌握。周K线趋势的稳定性，在趋势分析与应用上起着举足轻重的作用。

不过投资者芸芸，不可能将大家的思想完全统一。甚至有人会告诉你，只要短线操作就可以，他们会说，假如短线都不会操作，如何能做好长线趋势交易呢？这看起来很诱惑人，但其实是错误的。

必须说明，任何时候我们都不可能仅凭单一条件来分析和应用，总是要考虑多种因素的制约和影响，虽然周K线在趋势行为上起到重要的方向指引作用，但具体到交易，还是要多多参考日K线的结构特征。甚至在周K线上确立趋势后，反而要从日K线上来掌握合适有利的操作机会，其实两者是相互促进、长短相依的。所以，如果我们能够辩证地看待和应用“周线为主，日线为辅”的思想观念，就不容易犯大错误。

一、周K线分析

趋势交易是股票操作的重要基础，周K线趋势在麦氏理论里是非常重要的趋势分析基础，也是操作的重要基础。其主要分析模式，是建立在均价线和K线的组合关系上，这也是笔者在前面两章中已经阐述的内容。

以周均价线来看，主要参数设定以年为基础，从年线依次减半设定，遵循一定的规律。比如，一年是52周，但股市一年里并没有52周的交易时间，因为要扣减掉春节（在2004年之前，假期是2周）、“五一”（1周）、“十一”（1周）长假，一般来说通常只有48周交易时间。所以，年线就可以设定为48周，接下来是半年线24周，以及12周的季线，6周是季线的一半，形成一个系列。不过，随着后来假期制度的改革，取消了“五一”黄金周的长假，使得实际交易周数增多，2008年更是多达52周。所以，现在在周K线上的参数设定，也可以有其他的组合关系，这个我们在第二章中的第二节里已经有详尽的说明，此处不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参数的设定非常重要，但也会因为设定的原则不同、使用习惯不同、个人喜好不同等因素使均价线的设定可能出现多种状况。这并不需要用一个固定的参数来界定，只要适合自己使用，就可以采用。用得好，用得妙，就不必在意其他因素。

一般来说，每根周K线跨距了5个交易日，必须到该周最后一天收盘后才能定型，才能画出最终的周K线，不过在波动的过程中一样可以使用周K线的一些特性和模型。只要知道均价线的应用原则，熟知麦氏理论的分析三部曲，就懂得如何在行情变动过程中应用好周K线。

周K线是由每周第一个交易日的开盘价，每周交易完成后的最高价、最低价和每周最后一个交易日的收盘价组合而成，这四个价格对股价的变动影响非同小可。尤其是周K线比日K线影响要大，往往周K线的收盘价与开盘价就决定了价格在波动过程中的高点压力或低点支撑。所以，以周K线的收盘价及开盘价作为分析价格的转折点，或是价格波动的空间大小，要比日K线效果好许多，这在第一章中已经说明。

在麦氏理论中，周K线的收盘价和开盘价比较重要。不过，上下影线在有些关键时刻与阶段也可以使用。例如，根据麦氏理论的统计，周K线指数的上下影线只要超过3%以上都有参考价值；不过在个股上的应用与指数会有所不同，个股有时候要长达5%或超过7%的比率幅度才有影响，这些都因股票不同而有所不同。

周K线在重大转折点的判断上非常重要，往往最长红与最长绿的周K线就是一个反转的开始。在日K线上容易受骗，但是在周K线上被骗的可能性要降低许多。但因为它的反应往往比较慢，所以必须容忍较大幅度的震荡与长时间的等待。其实这些都是值得的，重点在于转折和关键时刻的判断，这样会让你对价格的掌握更得心应手。

在指数的统计上，很难看到周K线的波动幅度超过10%以上，通常出现这样的比率幅度时，都是一次转变的开始，至少会影响未来3至5周的时间关系。所以，我们可以利用这样的惯性原则，在出现如此波动幅度的长阳或者长阴K线时，选择相应的操作策略。

（一）上涨模式的周K线

以2006至2007年间上涨的周K线作为例子。上证指数涨幅超过10%以上的单周K线有两根，分别为2006年5月8日当周和12月25日当周。观察2006年5月8日当周长阳K线，当该周出现明显涨幅时，本身就是拉开空头纠缠的关键阶段，假如仅是从日K线上判断，你可能无法看出端倪，会认为涨幅过大，但是放在周K线上来看，你会看到，行情才刚刚开始而已，恰好是前期修整平台的突破格局。比较周、日K线的结构，这种差异就非常大了。

更重要的是，该周以超过10%的涨幅收盘，会对后续行情的发展形成重要的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑。请注意观察，2006 年 5 月 8—12 日当周大涨 11.29%，突破后收盘在 1602.83 点，后面形成的震荡也围绕在这个区域，而且通常会影响到后面 5 周左右的时间。这就是麦氏理论里头的“**一根长红撑五根**”，即“**一周如此长的阳线上涨足以抵挡未来 5 周的震荡**”。

在上升阶段中，倘若还能够配合均价线一并使用，在均价线上涨的基础上，其长阳推升的效应会更加突出，对后市助涨的行为也更加明显。我们从 5 月 8 日当周长阳之后的震荡来看，就充分显示出这些关系。所以，将周 K 线的 K 线结构配合周 K 线上的均价线一起应用分析，可以起到相互促进的作用。

另外一根超过 10% 以上涨幅的长阳 K 线，发生在当年的 12 月 25—29 日当周，其涨幅高达 14.16%，当时收盘于 2641.33 点。这根长阳 K 线也对后续行情的发展构成了重要的支撑关系，从波动的过程中同样反映出“一根长红撑五根”的一般性规律，同样在各均价线多头涨势格局下共同促进了后面的持续上涨。从周 K 线的 K 线结构和均价线的移动关系来看，显得较为清晰和明朗，一副完整的轮廓较容易建立起来。请参见图 3 -4。

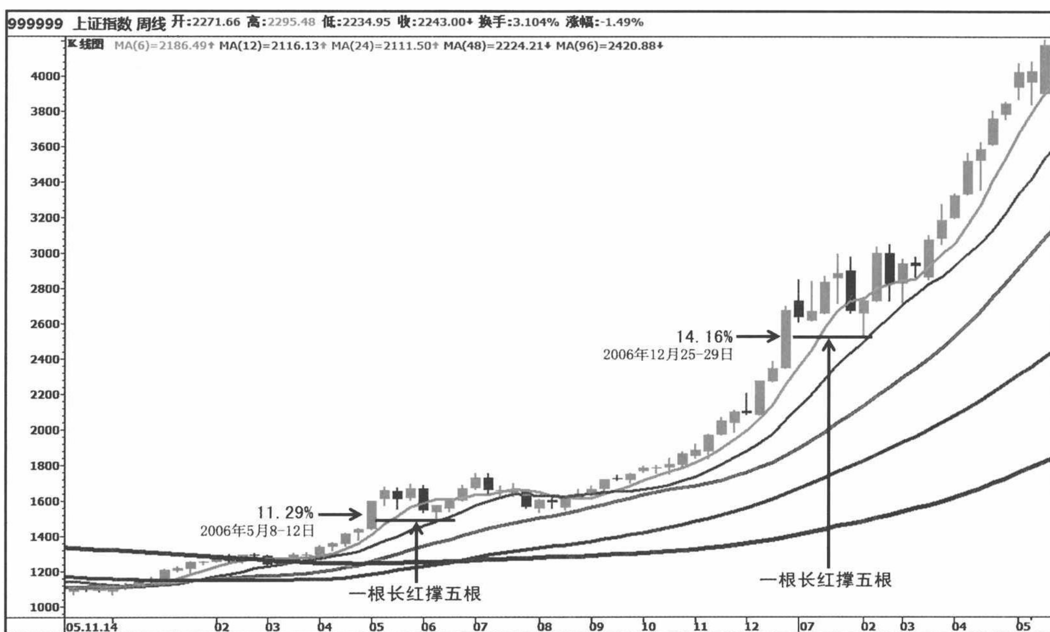


图 3 -4

从这个基础出发，应用麦氏理论研究的一般性规律，**当单周 K 线涨幅超过 10% 时，我们就可以尝试交易**，因为上涨格局下的长阳可以给后面的持续上涨奠定基础。例如上面所探讨说明的两次长阳基础，都对后续再上涨起到非常好的稳定基础。

另外，如果单周震幅较大，如在涨势格局下回调修整时出现超过 10% 的震幅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其是下影线幅度过大以至超过 10% 时，通常也会产生短期反击，甚至再恢复原有的涨势，这种状况下也可以选择适时承接，一般可以参考前面的长阳 K 线基础或者仍然保持涨势的均价线。这种格局一般都是发生在一些突发事件所造成的调整阶段，如 2007 年的“5·30”事件，就是一个非常好的例子。“5·30”造成大盘结束涨势逆转直下，短短数日大幅下挫，使得隔周向下调整的幅度高达 17.23%，最低点跌落到 3404 点，下影线长达 509 点，影线幅度也超过 10%，达到 14.95% 的比率。瞬间波动幅度过大，也会产生修正性的反向变动，甚至再恢复原有涨势。请参见图 3-5。

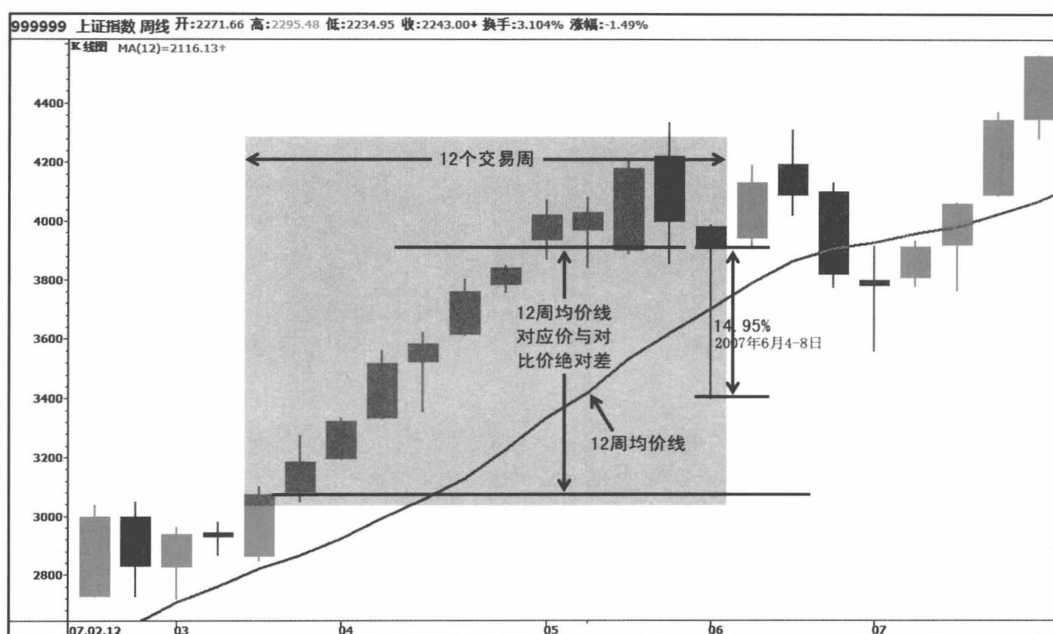


图 3-5

从图 3-5 中的演变来看，产生如此格局，或许会促成短期震荡过程中的交易机会，但是要注意观察客观结构的基础，尤其是短期波动过程中长期均价线的移动方向，以及保持这种移动方向的时间关系，这些都是分析研判能否进行操作交易的重要条件。通常来说，对于所参考的周期而言，**“对应价”和“对比价”之间的差距越大，可操作性越强**。对应价为当前均价线的水平价，对比价为均价线计算中要扣除的价格。因为两者的差距越大，说明越可以绝对维系所参考均价线保持当前移动关系，那么就可以建立在该均价线之上进行交易。如图 3-5 所示，虽然指数击穿 12 周均价线，但是 12 周均价线还是保持扣低走高的上涨格局，具有绝对的扣减优势。这种状态下，通常可以在 12 周均价线处承接操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）下跌模式的周 K 线

上面谈的是上涨模式下的周 K 线，下跌模式下的状况也基本相同。我们来观察 2007 年从最高点 6124 点拐头下跌后的走势，请参见图 3－6。虽然最高点是在 6124 点完成，但其后真正造成破坏性的下跌发生在 2008 年的 1 月里，连续出现三根长阴 K 线，而在此之前，还出现过一次相对积极的反弹走势。这其中的变化反映在 K 线及其组合关系，以及均价线的移动特征上。

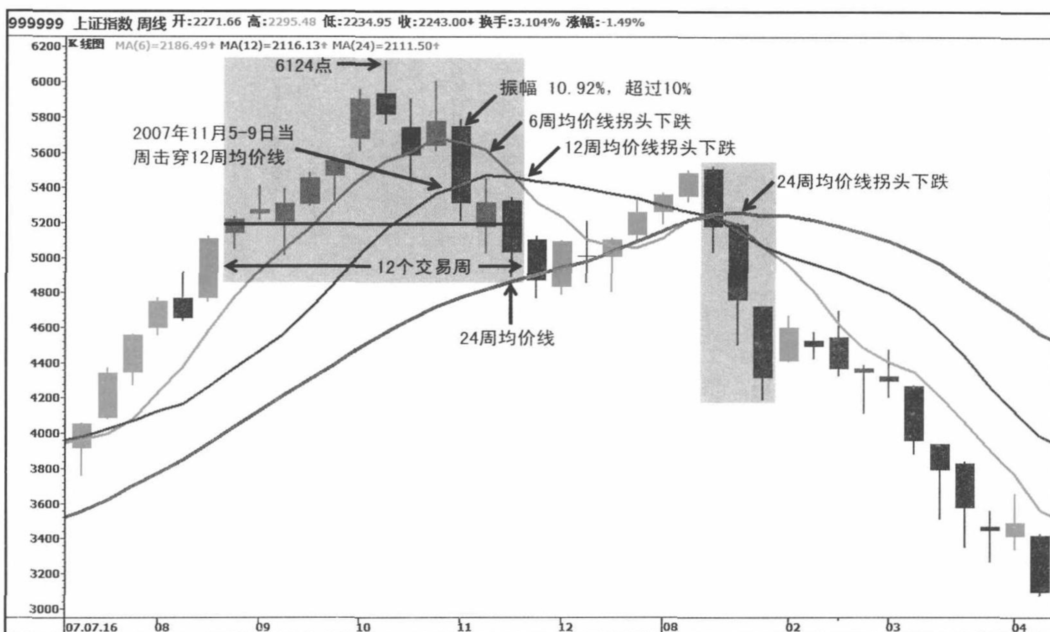


图 3－6

从 6124 点的下跌来看，当周见高点压回，但在原有的涨势基础上并未造成较大跌势，当时来看，似乎只是踩了刹车，暂时减缓了上涨速度或者中途休息而已。隔周的再下跌，显然让投资者有所警惕，尤其是振幅扩大也表明筹码开始松动，虽然在 6 周均价线的上涨基础上，促使第三周反击回升，但并未创出收盘高点，也没能触及最高点，在此格局下，时间一拉长，再出现任何形式的下跌，都可能会促使 6 周均价线拐头下跌。倘若再伴随着长阴 K 线的破坏，那么基本可以确定会带来较大空间、较长时间的调整，甚至就此结束原有涨势。

这个状况恰好在第四周出现，一根长阴 K 线贯穿 6、12 周均价线，并造成 6 周均价线拐头下跌，虽然没有造成 12 周均价线下跌，但也因此带来预期性的转弱，因为该周长阴下跌幅度高达 10.92%，超过 10% 的波动幅度。隔周继续创新低后反击无果，继续盘跌就得到了确认，至此已经使得 12 周均价线也转入跌势。在此格局下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常会将回调的低点预期向下跌落至24周均价线处，甚至会击穿24周均价线。但依据麦氏理论的均线特性，由于24周均价线仍然是扣低走高向上移动，对指数具有支撑助涨的效应，所以会在24周均价线处暂时止跌，甚至因此而组织反击行为，但因为受到上方压力的压制，无法恢复涨势。从其后的震荡格局来看，虽然再反击回升，也不能改变12周均价线的跌势，由于受到6124点回落后的第四根长阴周K线的阻碍和压制，从而未能持续反击推升，而是再折返回落，并连续出现长阴K线，从而造成上证指数整个趋势的转变。

在涨势中需要“持续的上涨改变”，在跌势中也需要“持续的下跌转变”，特别是导致周均价线的趋势也改变了，几乎就可准确地分析与掌握转变的关键时刻。例如，2007年11月5日该周指数跌破12周均价线，就是一次非常重要的警讯，因为在击穿12周均价线的同时，之前横盘持续的时间跨距已经超过6周，所以在向下击穿12周均价线的同时，也构成6周均价线的有效下跌。价格未能再回升到12周均价线之上，并在短期跌势格局下继续回落，从而使得6周均价线也向下交叉12周均价线形成死叉，同时也使得12周均价线扣高走低、向下移动转入跌势。至此，已经在短期结构上产生重要的转变，也是造成价格继续回落跌至24周均价线的重要原因。这也是一般性规律，我们可以依循24周均价线的移动关系来布局操作。

当12周均价线的方向扭转，确立跌势以后，形成的破坏性就会放大，通常都会把回调的空间向下压低到24周均价线，然后就会受到24周均价线的移动关系影响，上涨就会构成支撑而反击回升，下跌就会造成价格加速回落，寻求更长周期的支撑。从图3－6中的标识来看，显然在24周均价线保持上涨的基础上，促成价格压低到24周均价线处产生反弹格局，这一格局可以带来短期的涨势，但后续行情的演变会受到24周均价线的走势影响，同时会受到6、12周均价线移动趋势的制约。所以，结合这些周期来看，在后续推升指数的过程中，不仅未能扭转12周均价线的跌势，反而造成24周均价线拐头下跌，这就引发价格击穿24周均价线而转入更长周期的跌势中。

笔者在当时就应用麦氏理论的分析方法论，结合时间与量潮的演变关系，早早就推导出这样的变动格局。尤其是2007年12月18日开始反弹，但却难以再向上突破前期高点，也就不容易改变短周期的跌势，从而造成2008年1月15日之后的危机出现，并最终造成由多转空的长期跌势。请参见图3－7。

从图3－7中可以看出，当多条均价线也出现同步下跌的时候，往往其产生的破坏力会更大，即便在这个过程中的下跌没有超过10%幅度的K线比率。但是6、12、24周均价线确立同步跌势后，通常会对指数构成更大的破坏。

回顾整个2008年的下跌，不就是从这个时候开始的吗？其跌幅之深、之重、之惨，完全超出市场的接受程度，简直就是惨不忍睹！用麦氏理论K线组合模式和均价线移动关系，可以清楚地看到这样的趋势转变，也就可以避开后面的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

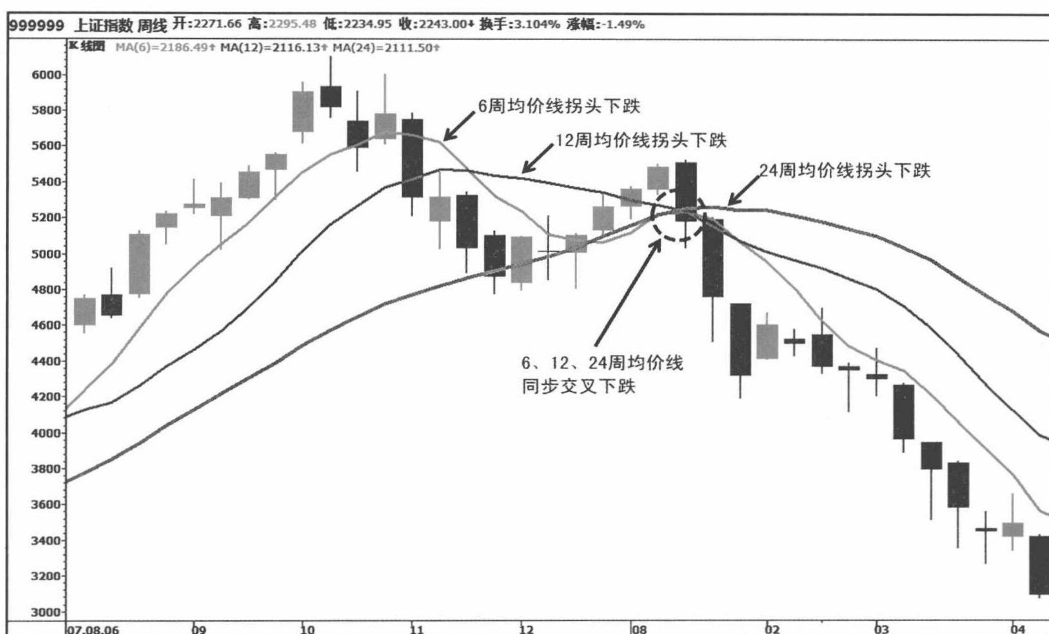


图 3-7

运用 K 线结构结合均价线系统进行分析，在多空转变过程中可以形成有效的判断，可以作为重要的应用基础。我们再通过下面的跌势格局，来认识 K 线在下跌过程中对后续行情的影响。这里同样以较长阴阳 K 线来作为分析判断的基础。

如图 3-8 所示，上证指数自 2008 年 1 月 15 日步入跌势后，隔周长阴下挫，虽然跌幅不足 10%，但是震幅却已经高达 15.31%，构成绝对的破坏；紧接着，隔周再出现 10% 以上的震荡幅度，连续三周长阴下跌，累计跌去 21.22%，震幅高达 31.63%。在此基础上，后续步入持续阴跌格局。从这个过程来看，在初期转变阶段，通常较大的跌幅不仅不宜期待会引发反弹，反而要注意会产生进一步的连续性跌势，这主要就在于投资者完全接受下跌之后的出逃行为而构成的下跌势头，不容易在短时间内结束。

这一状况告诉我们，在跌势环境下，长阴 K 线的破坏，往往都会促成指数进一步的弱化，甚至会造成持续不断的跌势。要想在跌势过程中因单周跌幅过大而酝酿反击，通常都需要在 3 个月盘跌之后，再出现单周较大跌幅，才有望产生反击，但这也不容易改变跌势，需要更多的条件来支持。

从指数深跌反弹的角度来看，初期下跌，大致需要 3 个月的时间盘跌。当出现超过 10% 以上的单周长阴下跌后，有望出现反击，上证指数 2008 年 4 月的走势就表现出这个状况，还有就是 2008 年 9 月的走势，这两次是比较具有代表性的在持续下跌过程中再大幅度下挫后产生反击的格局。但都未能因此就立马确立涨势，还是会受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

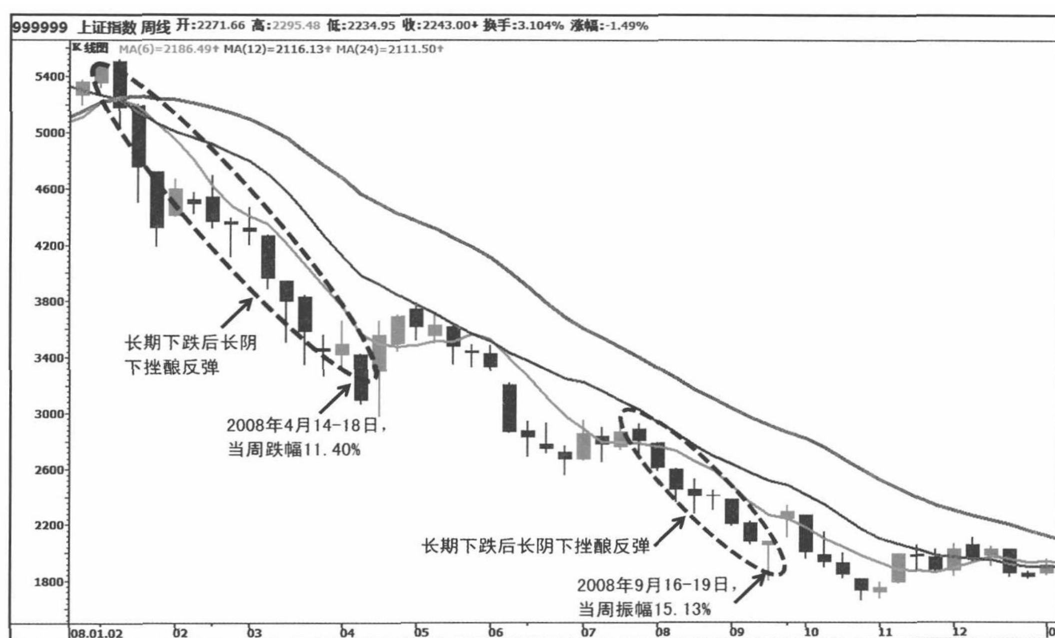


图 3－8

更长周期走势的压制，从而冲高回落产生更严重的跌势。

因长阴下挫而反击，也可能因长阴下跌而继续下挫。我们从前面的分析中可以看出，经过较长时间持续下跌后再出现长阴下挫，幅度超过 10%，往往会因为跌幅过大而出现反击行为，如图 3－8 所示。但同样经过上涨或者盘整之后，也往往会因为长阴下跌所带来的结构性破坏，造成价格的进一步下挫，就像图 3－7 中所标识的格局。所以，对于跌幅过大的长阴 K 线，也要放在不同的环境中来认识和解读，往往位置、结构、时局上的不同，会造成类似状况出现后的结果差异很大。比如，我们来看看上证指数在 2008 年 6 月 10—13 日和 10 月 6—10 日分别形成的反击行为。请参见图 3－9。

所以，从下跌模式下来看待 K 线结构，通常都体现在较长阴阳 K 线的关系上，这与前面和大家说明 K 线时所阐述的特性是一样的，基本规律和原则是如此，所以在实际行情中，也就会体现出来。

不过，从周 K 线上来看，单周涨跌幅度超过 10% 并不多见，如 2008 年之后，无论是在上涨模式下，还是在下跌模式下，都屈指可数。因此，可以在周 K 线上利用这样的稀有现象，在较大涨跌幅时，观察是否会形成短期的反向运动。短线反击、周期性反弹或者反转，都是从这样的变动中逐步显现出来的。

关于周 K 线的分析要点和解读过程，上述只是一个简要的部分，更多应用和规律特征，我们接下来进一步说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

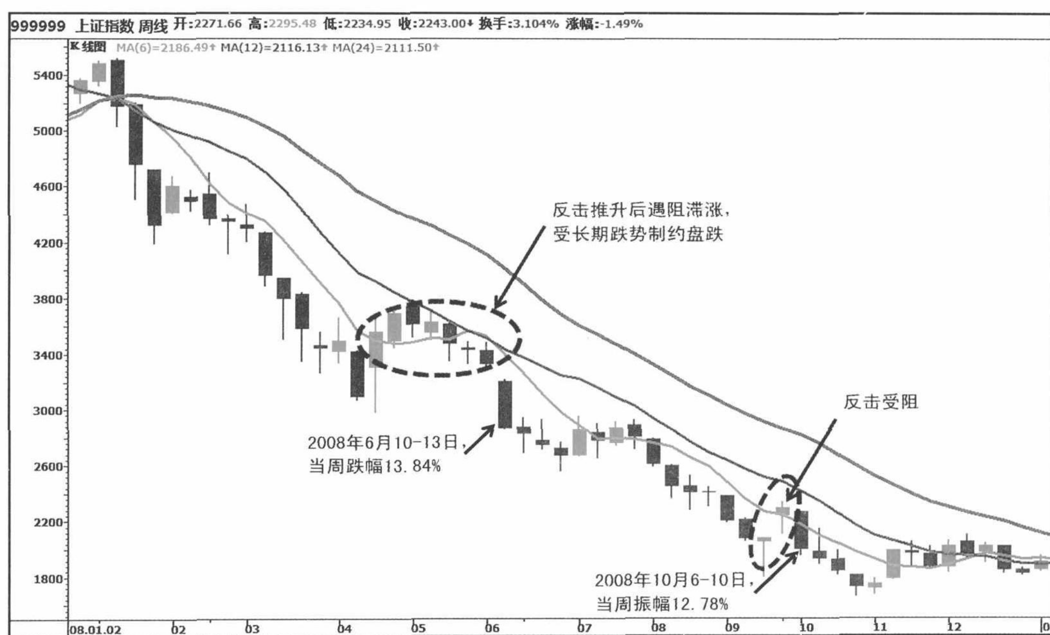


图 3-9

（三）从 6 周均价线说起

我们在第二章中，已经说明关于周均价线的设定，其中 6 周均价线是周期最短的一条，是周均价线体系分析中第一个较为重要的分析参数。若按照每周 5 个交易日计算，其在日 K 线上就是 30 日均价线，以日 K 线参数设定来看，显然不算是短周期了。

可不可以用 5 周均价线或是更短的周期呢？当然可以，只要符合你的使用习惯，并能够达到预想的效果就行，只是这并不符合麦氏理论均价线应用的原理，所以这里就不多谈了。

6 周均价线在使用上有什么好处呢？虽然它在周 K 线上是最短的一条均价线，但实际上也是一条中期的趋势线，而且并不容易在短期内改变。从跌势过程来看，即便短时间因为波动而被扭转，但若不能获得更长周期均价线的涨势支持，往往会受到更长周期的压制而进入下跌趋势。这个状况是常常见到的，比如，我们观察上证指数在 2011 年 4—12 月的走势。请参见图 3-10。

从图 3-10 中所标识的状况，我们可以看到，在 2011 年 7 月和 11 月的变化过程中，虽然之前的反击行为都促成了 6 周均价线扣低走高而上涨，但当向上触及仍然保持下跌的 12 周均价线时，受其压制而再转入跌势，并都促成较大幅度的下跌。但我们也从图中所标识的状况看到，一旦长阳推升确立 6 周均价线上涨，那么短期里都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

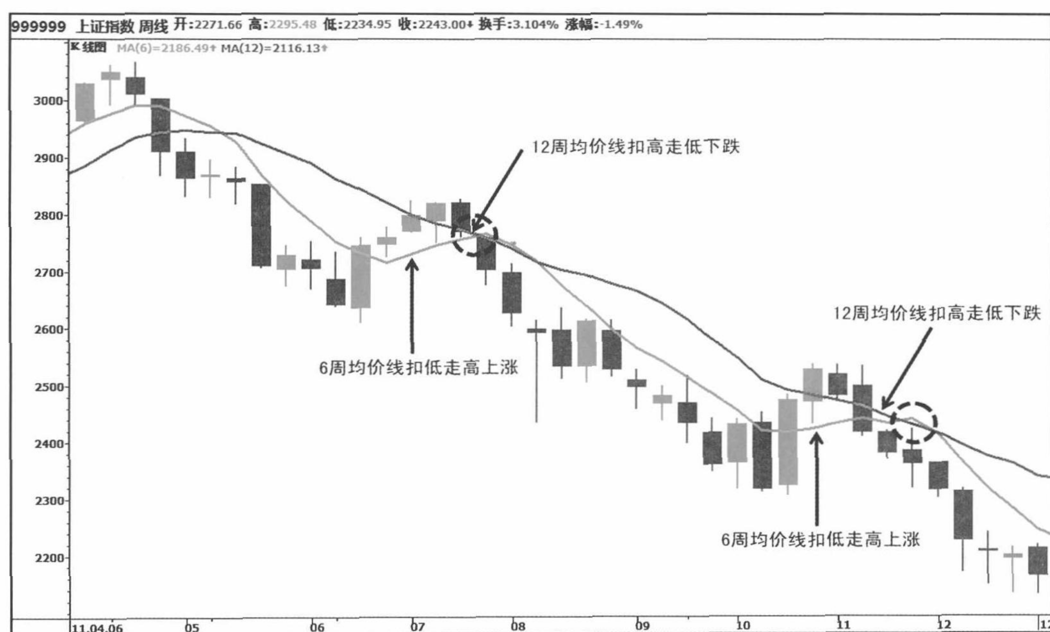


图 3-10

机会创造不错的涨势，图 3-10 中所标识的两段走势都带来连续几周的上涨行情。掌握这样的特性对把握个股的操作当然是有益的。

上面的变动关系在历次行情变化过程中都有表现，这告诉我们，在跌势环境下，倘若连 6 周均价线都不能够获得改善确立上涨，那么就不适合做多，甚至可以结合其他条件适当做空。通常在这样的环境下，对于大多数投资者而言，不做多操作就是最好的操作。

但在涨势格局下，则恰恰相反。通常短期调整可能会因为扣减关系，造成 6 周均价线扣高走低而下跌，但 12 周均价线仍然保持扣低走高而上涨的格局，这样的状况一般不会带来进一步的下跌，反而是在涨势格局下震荡过程中难得的承接机会。不过这里有一个非常重要的前提条件，那就是 12 周均价线不仅仅是处于扣低走高的条件，还要能够确立在未来相对数周里都可以保持这样的格局，尤其是"对应价"和"对比价"之间的距离越大越好，这样就可以在价格回落至 12 周均价线的位置承接操作。请参见图 3-11。否则，非但不可以承接操作，反而还要及时调节，以回避可能因为更长周期的下跌而造成的被动局面。

图 3-11 给我们展示了 6 周均价线扣高走低而下跌的行为，不仅不是跌势格局的开始，反而给我们创造了非常好的低位承接交易机会，这对于那些原本错过前面的上涨、不敢追涨的投资者来说，创造了较佳的机遇。但这里有一个非常重要的基础，那就是 12 周均价线涨势的延续，并不会因为 6 周均价线出现的下跌行为而改变，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

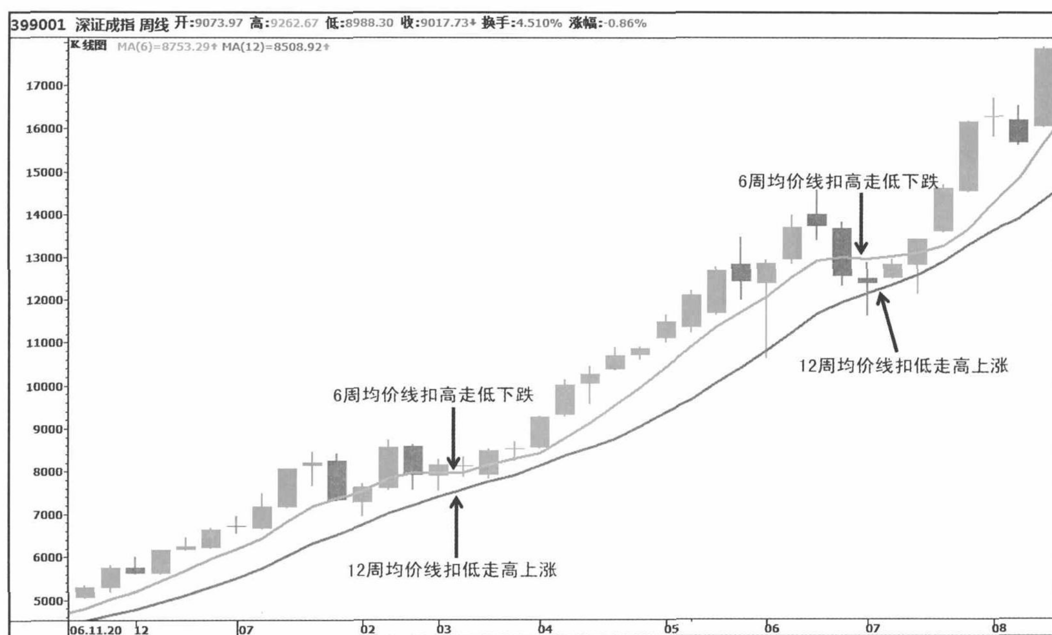


图 3－11

这样的短期调整恰恰可以在可借鉴参考的周 K 线组合结构上，也就是 12 周均价线处，承接到筹码。

6 周均价线在麦氏理论均价线系统应用中是最小的一条均价线，虽然最小，但在涨跌环境下，都体现出比较重要的应用价值。只是因为它本身不具有主导性，也不可能改变主要趋势的状态或是形态，所以并不能以此来分析研判价格趋势，只能是作为价格在短期变动过程中掌握操作机会的参考。真正决定趋势或改变趋势关系的均价线主要还是 24 周均价线，并且还要配合 12 周均价线一起应用。

（四）12 周均价线的使用

前面从涨跌模式下来看待 6 周均价线的变动及其在操作过程中的作用，就很清楚，之所以在 6 周均价线上产生买入和卖出的契机，所暗含的条件是 12 周均价线在其中所起到的抑制作用，即其趋势发展所带来的主导性。所以，事实上从周 K 线上来观察 6 周均价线的涨跌关系，必须要建立在 12 周均价线的移动关系上，这尤为重要。

12 周均价线在周 K 线的均价线分析体系中之所以非常重要，主要是因为其时间周期相对较长，趋势一旦形成后，不会因为瞬间的急涨或急跌而扭转，不容易在短时间内被改变，所以，更适合相对长线的分析与应用，稳定性高，操作效果较好。就像图 3－10、图 3－11 中所表现出来的状况，虽然短暂的修整使得 6 周均价线改变了原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的涨跌关系，但12周均价线并未受到影响，继续保持原有的趋势。

从12周均价线的时间来考量，如以日K线来说明，它就是60日均价线的浓缩。而60日均价线在日K线上已经是中长线周期，是非常重要的日K线参数，当近似对等的时间关系转移到周K线上时，因为每周有5个交易日的关系，浓缩而成的12周均价线，其实也是相对较长的周期了，在趋势上就有比较好的指引。请参见图3－12。

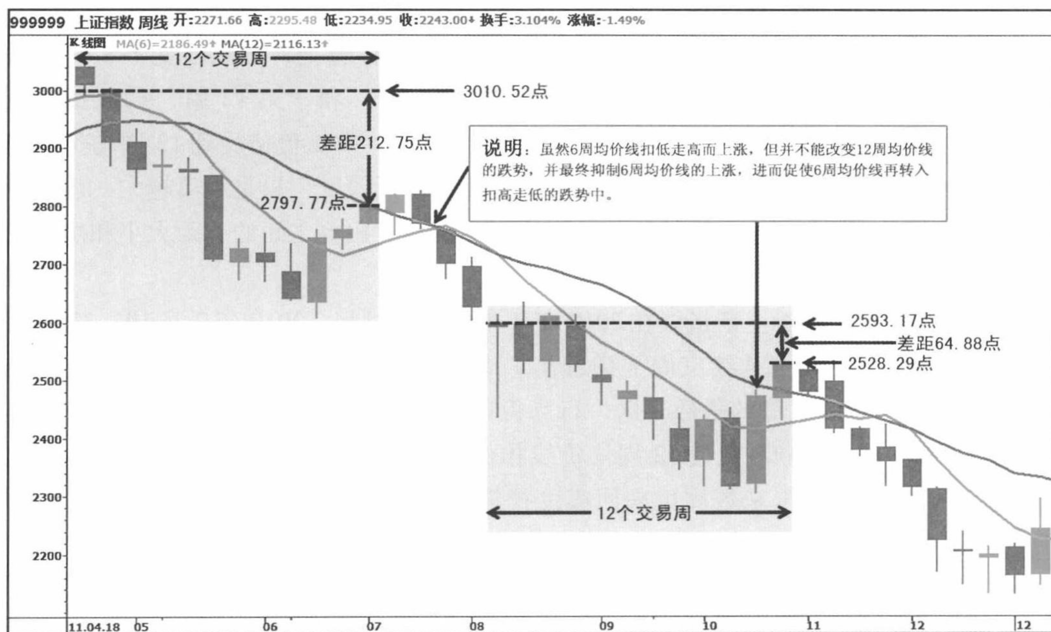


图3－12

从图3－12中所标识的状况来看，显然在整个跌势过程中，12周均价线的移动趋势都未被改变过，虽然6周均价线因为计算关系而转变过，但最终还是屈服于12周均价线的跌势，再进入下跌关系中。这里就充分说明12周均价线相比较6周均价线而言，更具有稳定性，不容易因为短时间里的价格涨跌而改变原有趋势。

但任何趋势总是会有被改变的时候，这样的跌势不会永远持续下去。那么如何才能改变12周均价线的趋势呢？这就要回到计算均价线的方法上来，而且要应用好麦氏理论的分析三部曲，即扣减法、倒推法和平衡法，这是分析和解读任何一条均线移动关系的重要方法。

和分析其他均价线一样，应用分析三部曲来分析12周均价线，主要是在已知12周变动的走势基础上，分析行情进入第13周中，12周均价线的移动关系，趋向于上涨、下跌还是平行，从而研判其移动趋势，并确定对操作的利弊关系。

我们还是来观察图3－12中的标识，6周均价线连续几周扣低走高而上涨，持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推升价格到12周均价线处，但还是不能将价格推高到12周之前的价格区域。依照扣减法的关系，在当前价低于对比价时，不仅价格的上涨无法改变原有跌势，反而会因为价格上涨遇到趋势性的跌势压力而折返下跌，并因此而结束基于短周期的反弹格局，继续促使价格下跌。图3－12中所标识的两处均是如此格局所产生的再下跌，尤其是当前价比对比价越低，两者之间的差距越大，那么原有的趋势就越可能主导短期行情的变动。就像图3－12中所标识的12周均价线的变动关系。

这个局面其实反映出投资者对未来行情走势的预期。持续上涨之后，虽然短周期结构上涨，但是将价格持续推升到12周均价线的压力位置处，仍然改变不了其下跌趋势。尤其是统计过去12周的各项数据，当“第1周”和“第12周”的数据差距越大时，可以确定12周均价线的趋势就越不容易改变，那么价格受到12周均价线趋势影响的状况就会越明显。这个距离不是必然有个最低限度，只是距离越大，就越不可能改变趋势。而会产生变数的往往是因为对应价与对比价之间的差距大小和高低位置不同，而可能会引发的转变。

比如，我们来看看上证指数在2010年年中的转变过程。2010年7月19—23日当周大涨6.09%，并促成连续三周上扬，在6周均价线得以确立涨势的基础上，也奠定扭转12周均价线跌势的条件，这一行为得以在8月9—13日当周实现。依照麦氏理论的分析三部曲，顺利促使12周均价线扣低走高而上扬，但这并未带来大幅度的攻坚上涨，反而还在未来数周里来回震荡拉锯，主要是受到24周均价线的压迫，9月的回调也是这个客观结构所导致。我们以12周均价线的演变来看，之所以未能够在8月9—13日当周实现扣低走高而上扬后持续推进上涨，主要原因就在于其对应价低于对比价所致，这才是内在的本质，了解和掌握这个基础才能真正理解行情的变动。请参见图3－13。

从图3－13中，我们可以清楚地看到因为对比价和对应价之间高低位置的不同，而促使行情产生的变动截然不同。这也是一个非常重要的规律，可以用来分析判断任何一条均价线是否能够有效地扭转原有趋势。

当确立12周均价线的涨势后，持续上涨，并最终确立绝对的多头特征，那么这个时候关于12周均价线所表现出来的重要应用，和在跌势结构下有类似的特性，而仅仅是涨跌环境不同而已。在一个多头涨势环境下，短期的震荡可能会造成6周均价线的下跌，但往往不会造成12周均价线下跌，否则就可能是多头结束而形成空头环境的转变。所以，一旦可以确立12周均价线的涨势，那么我们就可以基于12周均价线的涨势来进行操作。

同样，在跌势得以确立后，就要注意未来行情会受到12周均价线的下跌制约。请参见图3－14。

在图3－14中，12周均价线的转变得到后续有效确认后，在未来12周的时间里，行情的发展通常都会受到12周均价线的影响。当然，就整个行情而言，也必然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

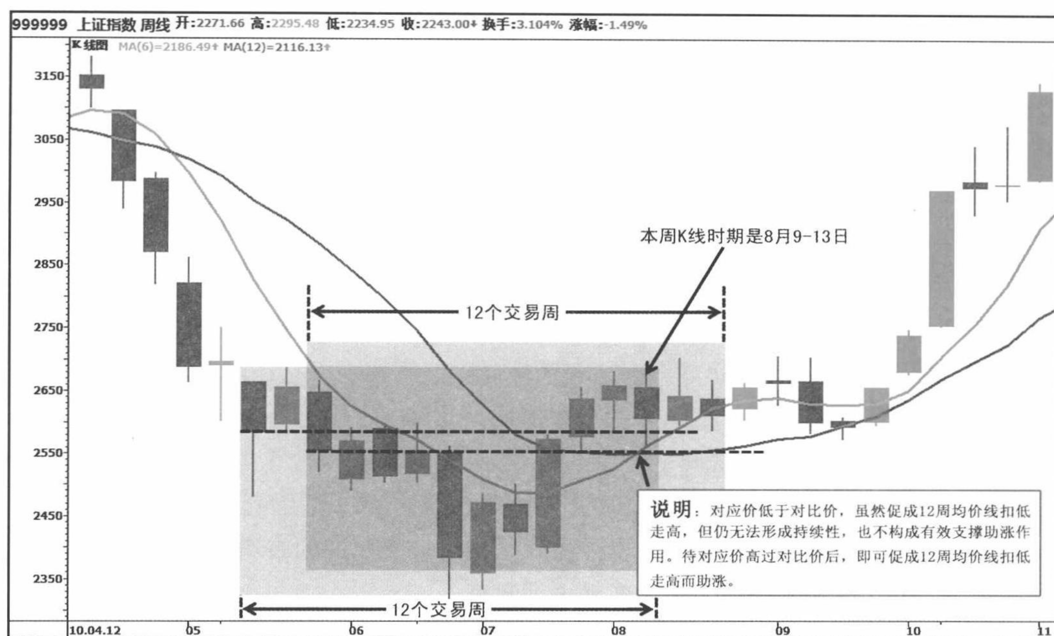


图 3-13

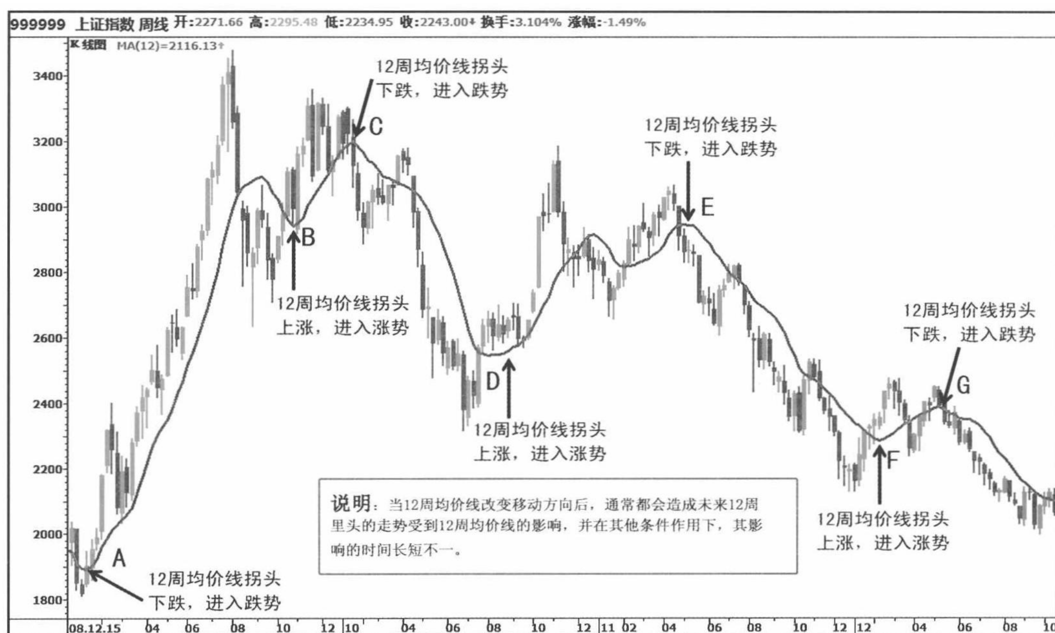


图 3-14

会受到其他因素的影响，这就会产生波动和震荡。

从图 3-14 中所标识的状况来看，无论是较长周期的涨势，还是短周期里的震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡，或是长周期的跌势，都在12周均价线发生改变后，受其制约和影响。比如，从A到B的过程中，就持续了很长的时间；但B到C的区间，就恰好完成了12周的涨势；而C到D显然是远远超过12周的跌势；同样在D到E和E到F阶段，都出现长于12周时间的趋势变动；而我们统计F到G的时间跨距，又恰好是12周。所以，一旦确立12周均价线的趋势被改变，就要注意主动顺应其移动趋势来进行操作。

（五）主导趋势应用24周均价线

从12周均价线的移动过程来看，似乎已经比较好地展现出趋势的发展关系，这其实也反映出日K线上的60日周期的变动格局。但事实上，它还没有24周均价线表现得清晰和完整，在周K线上主导趋势发展的还是24周均价线。

依照周K线与日K线之间的互换关系，24周均价线实际上在日K线上代表了120日均价线，显然这在日K线上已是长期均价线了。那么浓缩到周K线上后，虽然参数的绝对数值感觉不是很大，但表示的却是相对较长周期的市场基础，而且在行情趋势发展和多空转变过程中，它表现得更为完整。

所以，通过24周均价线来掌握趋势的发展，要远远比6、12周均价线更为有效和明确。不过，6周均价线所具备的短期敏感性，又是24周均价线所不具备的，因为往往在24周均价线未确立改变之前，6周均价线已经提前发生了转变，并形成相应的操作机会，这通常是24周均价线所不能够满足的。12周均价线虽然没有6周均价线在趋势转变过程中敏感，但却在价格波动过程中较为贴近价格的演变，在涨跌过程中往往成为重要的买卖依据。

从上述三条均价线的变动关系来看，在单一应用过程中，似乎因为周期长短不同而表现出各自独有的特征。但在实际应用时，我们将6、12和24周均价线放在一起组合分析和研判才更为有效。这样既考虑到了短期变化，也能够观察短期变化向中期趋势的递延效应，并可以判断行情发展是会进一步扭转改善，还是会因为长期趋势的影响而受阻。但无论如何变动，都不容易在短时间内扭转24周均价线的趋势，倘若一旦转变并确立其有效扭转，则基于24周均价线的长期趋势已然形成。

如何来认识24周均价线呢？如同6、12周均价线一样，可从多头环境和空头环境来观察其变动状况。但其实就24周均价线在操作应用中的价值，主要还是体现在对趋势方向的判断，所以我们不过于深究在不同环境下的涨跌趋势，而重点阐述其拐头转变后所发生的趋势反转，这在趋势的判断上具有非常重要的应用价值。

我们通过实际的历史演变过程来体悟这个规律。如图3-15所示，这是上证指数在2005—2011年之间的走势。图中标识出了24周均价线及其与价格变动间的关系。从价格与24周均价线之间的演变关系来看，指数要么会长时间在24周均价线上方，要么在其下方，较少围绕24周均价线而忽上忽下，即便在短时间里出现，也与24周均价线形成鲜明的上下位置关系。这实际上反映了24周均价线对价格的涨跌抑制作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用，通常价格会顺沿着24周均价线的趋势方向进行移动和发展。这在价格的趋势发展中，具有较好的体现，可以用来判断价格的趋势方向和发展。

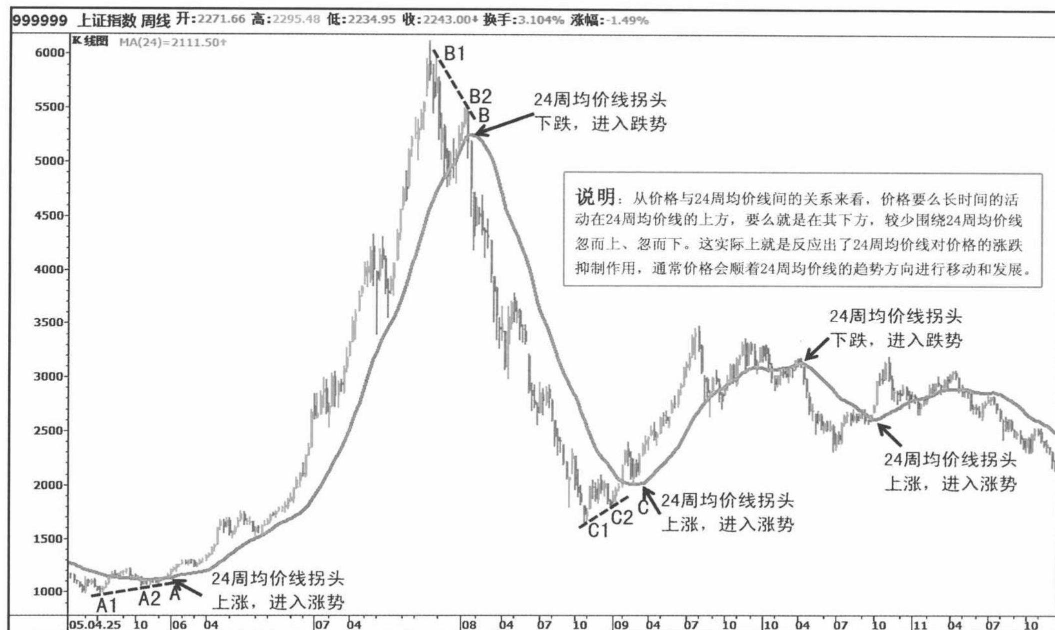


图 3－15

显然，就图3－15来看，更有价值的应用是判断24周均价线的方向转变，这也是价格趋势的转变。虽然从每一次转变过程来看，24周均价线要比价格的相对高低点晚一些出现，但这又恰恰是在趋势转变过程中更好地形成有效的验证和确认，在价格轨迹和平均价格之间形成互相佐证、彼此呼应的效果。

价格的多空转变，通常都会经过一些时间的酝酿。24周对应日K线上的时间周期就是120天，这已经是相当长的时间跨度，与我们判断和分析日K线上的时间周期不谋而合，也使跨周期的多空转变更加具有可靠性。所以，一旦确立24周均价线的转变，其实已经是经过半年时间的酝酿，虽然在数值上仅是24，但实际上历经6个月之久。一旦在24周均价线里出现相对高低点的价格差，并有效促成24周均价线发生相应的转变关系，就可以确立价格趋势的转变。

比如在图3－15中A（A1＜A2）、B（B1＞B2）、C（C1＜C2）各处的走势，都反映出转变过程中的高低点价格差，分别呈现出A1＜A2、B1＞B2、C1＜C2的状况，在此基础上，最终确立了24周均价线的转变。

关于价格的涨跌其实无法进行绝对的预估，只有在确立的价格体系下，才可以进行比较可靠有效的趋势研判，但这又恰恰会影响到投资者的决策。如此，反过来通过价格高低表现出均价线的移动关系，又可以因为均价线的移动关系而影响到价格的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，这就构成了相互依存、互相制约和彼此牵制的作用。

如此来看，显然在分析判断24周均价线的转变过程要更有意义一些。在其趋势确定的情况下，只需要依照更短周期（如6、12周均价线）的波动进行交易即可，这就要将6、12、24周均价线放在一起分析研判，才会更加清楚不同周期均价线的移动关系在价格变动中所产生的作用，后面我们会专门设立一节来探讨说明均价线的组合关系和应用。

（六）48、96、144周均价线

从上述分析来看，基本上使用好6、12、24周均价线及其组合关系，就可以很好地解读周线价格的演变和趋势发展特征。不过在设定上，我们还是采用了更大的参数来表示更长周期的演变关系，即48、96、144周，这些参数所表现出来的相应周期的趋势关系也是比较重要的参考。

如48周均价线，在周K线的演变中，只依照趋势发展和转变过程来看，它要比24周均价线的表现更胜一筹，主要是体现在涨幅或跌幅最大最狠的一段，往往都是发生在48周均价线的助涨或助跌阶段。而从48周均价线的转变来看，也凸显出其对价格趋势转变的有效确认，这对24周均价线的转变也是个很好的验证。但由于48周均价线相对时间跨度较长，也使得其与价格之间的距离拉得比较远，虽然在趋势上起到不错的指引，但却不容易在实际的交易过程中起到多大的效用。这也是为何我们较少将48周均价线乃至更长周期均价线，作为实际操作过程中的重要参考，主要是有鞭长莫及的感觉，“远水解不了近渴”，只能是在趋势的发展和转变过程中起到相应的引导和辅助作用。不过，它也是至关重要的长期趋势的发展基础。

依照周、日周期间的时间关系，48周均价线按照数学方式换算，其实就是240日均价线，这在日K线里是比较长的周期参数了，几乎相当于一年的时间跨度，所以我们也常常用其来表达1年线的走势。而我们在日K线上真正判断趋势的发展和演变，实际上也很少待240日均价线发生改变之后，再来确定趋势的转变或形成，所以相对应的周K线参数而言，也存在类似的状况和道理。不过就稳定性而言，显然参数越大，所代表的周期会越稳定，那么48周均价线往往所表现出来的趋势和转折，就具有更加重要的参考价值。

如图3-16所示，这是上证指数自2005年之后的走势，48周均价线的涨跌过程完全体现出了指数的涨跌，似乎成为指数演变过程中的影子。虽然在趋势的转折过程中有比较明显的滞后现象，但却给我们创造了一个比较好的缓冲地带，既是对较短周期趋势转变的确认和支持，也对操作者起到一定的保护作用。虽然可能会因此而错过买在最低点，也无法卖在最高点，但却可以让我们较为安心地享受趋势发展过程中的主要波段，这实际上就是我们研究48周乃至更长周期均价线的意义所在，而绝对不能将其当成当日或者更短时间里的操作依据，否则必将会常常碰鼻子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

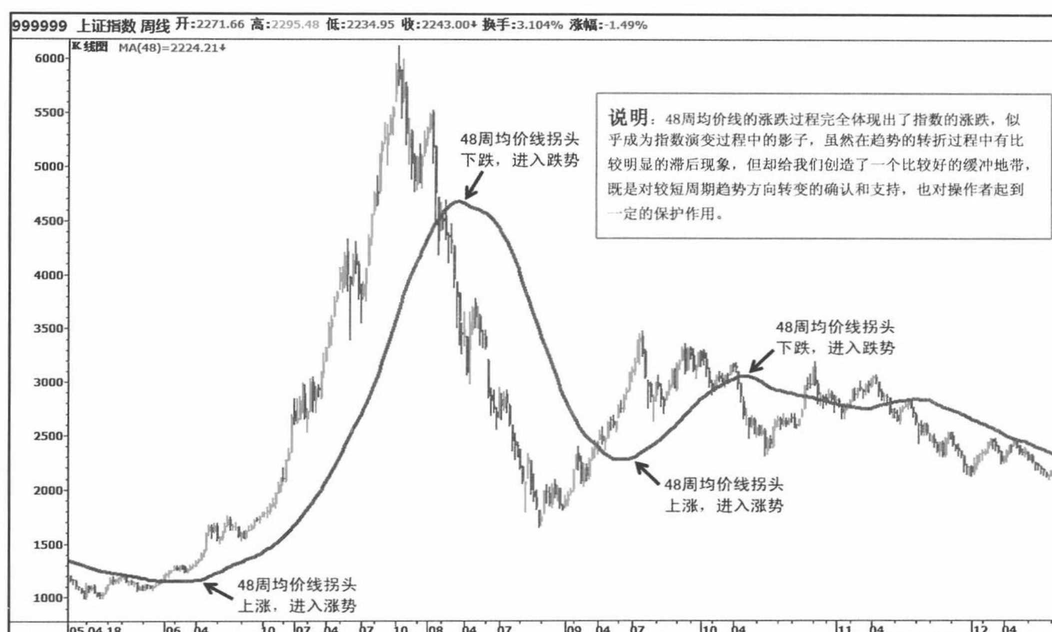


图 3－16

96 周均价线，这是 48 周均价线的 2 倍参数，按照前述状况，那么就可以用来表达 2 年线的走势，其稳定性就更高。但实际上因为时间跨度太长，也就更加不适合在即时的操作上构成较直接的参考，只能是在长期趋势上起到一定的指引作用。还有 144 周均价线也是一样的道理，这已经可以作为 3 年线的代表，大概只能在趋势发展的分析研判上，作为更长周期趋势发展的借鉴。其实，大家回想自己过往的操作，有多少次持股会主动超过 3 年呢？少之又少。即便是基金等机构投资者，按照半年和 1 年业绩的考核标准，到时不知道谁是基金的主管了。那么，谁会主动持股 3 年呢？所以，一年以上的参数周期，就已经算是比较长的周期趋势了。请参见图 3－17。

周 K 线的均价线设定与应用，能够扩大到 144 周均价线已经是相当长的周期应用了，倘若再长实际上就没有太多意义了。

（七）周均价线应用说明

前面我们分别说明了 6、12、24、48、96、144 周均价线在价格变动过程中的效用，但具体到每一条均价线，其实际作用差异比较大，形成短、中、长各周期的明显差别。从实际操作效果来看，6、12 周均价线更能够贴近价格的波动，但若缺少了 24 周均价线的趋势性指引，显然会觉得少了一个重要的依靠；但倘若寄望 48 周均价线对趋势的引导，又稍显滞后，更不可能放长到 96 周均价线，144 周均价线就更不用说了。在实用效果和各自对价格的影响上，我们可以从操作和趋势这两个层面上来划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

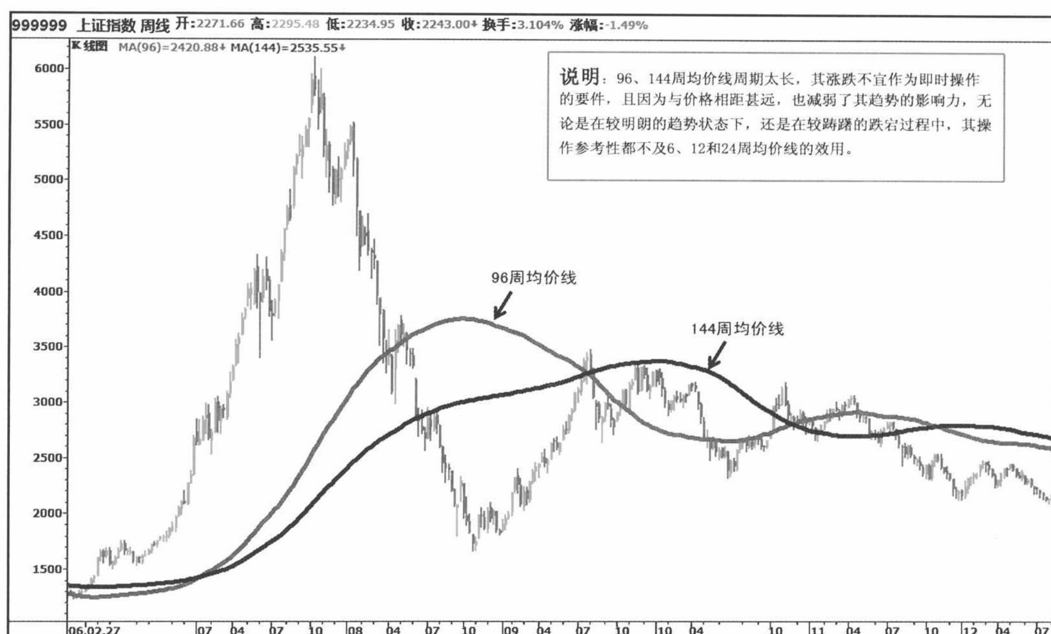


图 3－17

分与应用，前者以 6、12 和 24 周均价线组合为主，后者则偏于 48、96、144 周均价线的组合应用。

1. 6、12 和 24 周均价线的组合

我们要弄清楚一个问题的时候，不妨借用数学归纳法的思路，先从简单的角度入手，然后再一步一步推进，考虑不同状态下的关系，从而得出一般性规律。

从 6、12 和 24 周均价线的组合形式来看，在周期相对较长的多头或者空头环境下，其 6、12 和 24 周均价线的组合形式，既很好地反映出价格围绕着 6 周均价线上下盘整，顺沿着 12 周均价线做趋势移动，又很好地反映出 24 周均价线在趋势方向上的指引。这非常好地展现出 6、12 和 24 周均价线在趋势形成后的价格运行轨迹和变动规律，可以作为实盘操作的重要指导。

我们从图 3－18 中可以看到，无论是在上涨阶段，还是在下跌的过程中，都表现出上述关系，**价格沿着 12 周均价线，在 24 周均价线的趋势方向上做惯性趋势移动。**如此则自然构成较为有利的多空抉择，不会因为受短期波动的影响，而错误地判断更长周期的趋势发展。

并不是每一段行情都如同图 3－18 中所表现出鲜明的涨跌趋势。事实上，回顾过去 20 多年的股市发展，我们更多时间里所经历的都是比较踌躇的震荡格局，各均价线之间的波动关系也较为复杂和多变。比如，2002 年年初至 2004 年年初之间的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

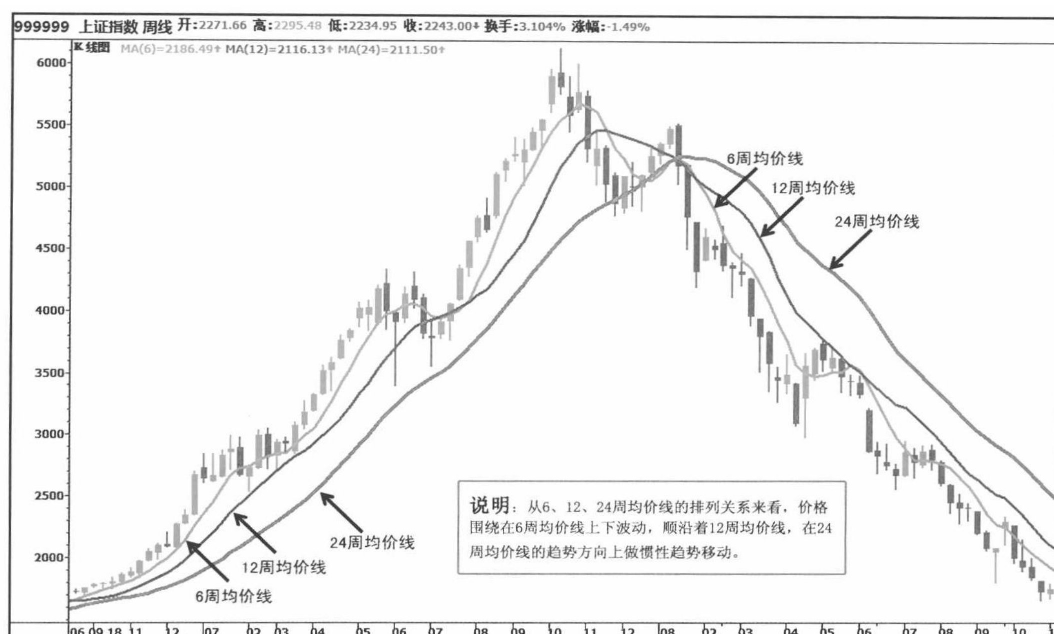


图 3－18

势，以及 2009 年年中至 2011 年年中的走势，都是因为行情的跌宕起伏而使得 6、12、24 周均价线的关系错综复杂。但即便如此，也还是满足了我们在图 3－18 中所体现出来的关系。请参见图 3－19 和图 3－20。

在图 3－19 和图 3－20 中，我们可以看到 6、12、24 周均价线较为频繁的波动状况，显得比较凌乱。不过，三条均价线也还是表现出我们在前面所阐述的演变关系，不管是多长时间的涨跌行为，也都处在 24 周均价线的主导下。而 6 周均价线无论在较为鲜明的多空涨跌环境下，还是在狭窄区间的整理下，都只是随着价格的涨跌而改变移动趋势，起不到真正的主导性；而 12 周均价线在价格震荡过程中，也显得相对不稳定，所表现出来的助涨和助跌效应，都不足以体现其优越性，所以在这个过程中，还是要参考 24 周均价线的趋势发展对价格的涨跌影响。

在价格发生方向转变的时候，24 周均价线所构成的方向转变既是对 6、12 周均价线已经形成转变的确认，也是对新趋势的佐证。在此基础上，一旦确立 6、12、24 周均价线同步转向，那么基本上可以确定多空趋势行情已经发生转变，新的趋势已经形成。

从趋势的转变过程来看，这三条均价线在尚未形成有序的排列关系之前，就会反复地震荡，最终促成三条均价线构成有序的排列关系。之后，价格的走势就会顺应这三条均价线所形成的趋势方向发展。这可以作为我们分析和研判价格发生反转的重要基础。请参见图 3－21。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

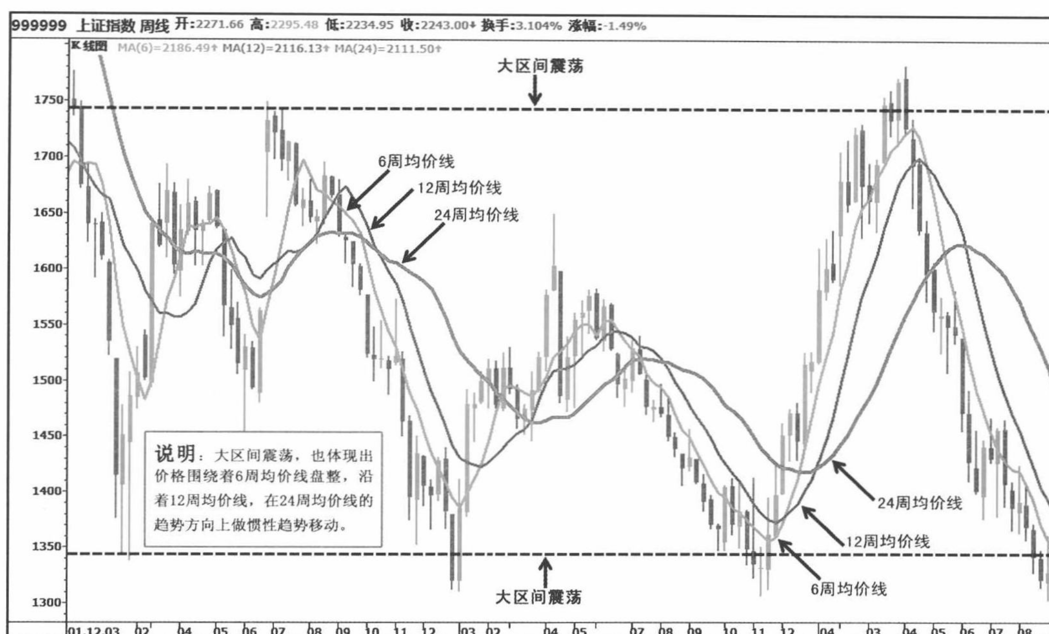


图 3－19

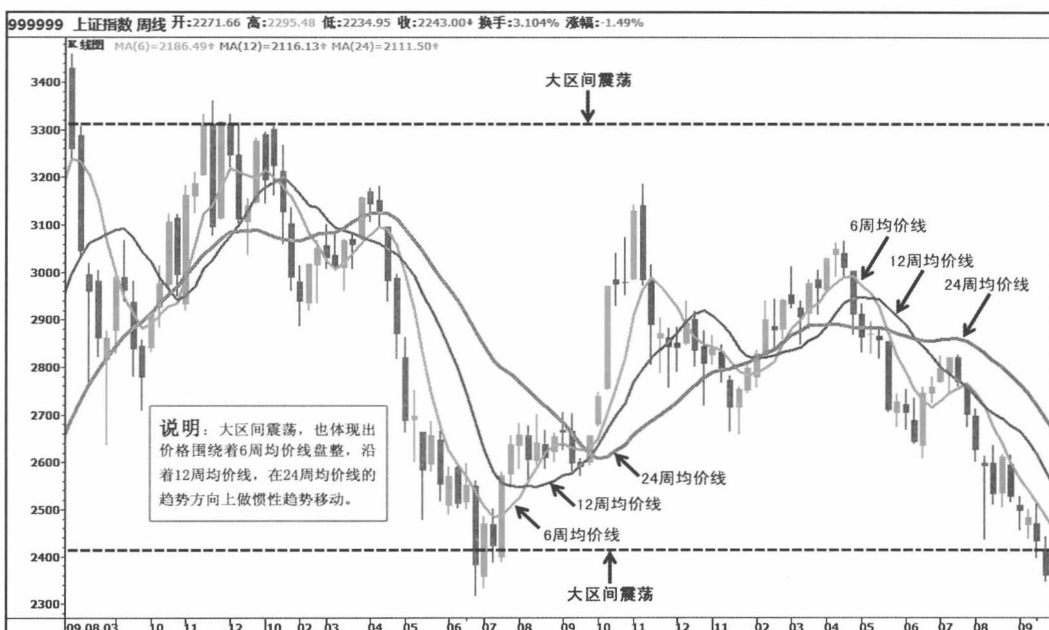


图 3－20

基于 6、12 和 24 周均价线之间的变动关系，我们归纳出一些简单、实用、易判的小规律：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

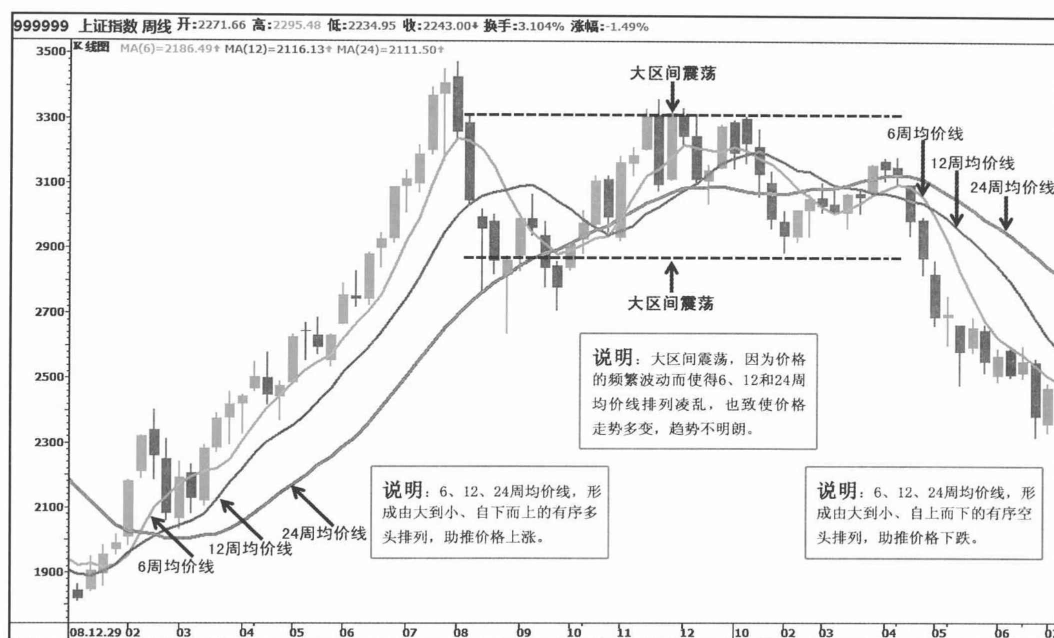


图 3－21

（1）6、12 和 24 周均价线，三线凌乱，无序排列，区间震荡。

（2）6、12 和 24 周均价线，三线统一，有序排列，趋势移动。

（3）无序排列的区间震荡下，以短线波段交易为主。

（4）有序排列的趋势移动下，以长线长效操作为主。

当然，关于这三条均价线的应用，都需要应用好麦氏理论的分析三部曲，这是分析和研判每一条均价线移动关系的重要方法。在此基础上，才能够确立这三条均价线组合模式下趋势发展的延续和转折，从而成为重要的操作指引。

2. 48、96 和 144 周均价线的组合

针对 48、96 和 144 周这三条均价线的组合格局，从长期趋势上来看，的确会起到非常强烈的对比效果。它们一旦形成和确立了有序的排列关系，并不容易在短时间内改变，这就可以作为长期长效操作的基础。我们来观察上证指数 1995—2005 年间的走势。请参见图 3－22。

1996 年年中，48、96 和 144 周均价线从发散式的下跌格局逐步汇聚粘合在一起，交叉后向上发散，并促成 48、96 和 144 周均价线形成由大到小、自下而上的多头排列格局，从而确立这三条均价线的多头涨势，至此开启了长达 5 年的牛市上涨。直到 2001 年年中创下 2245 点的高点后，才拐头下跌，并最终形成新一轮跌势。尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

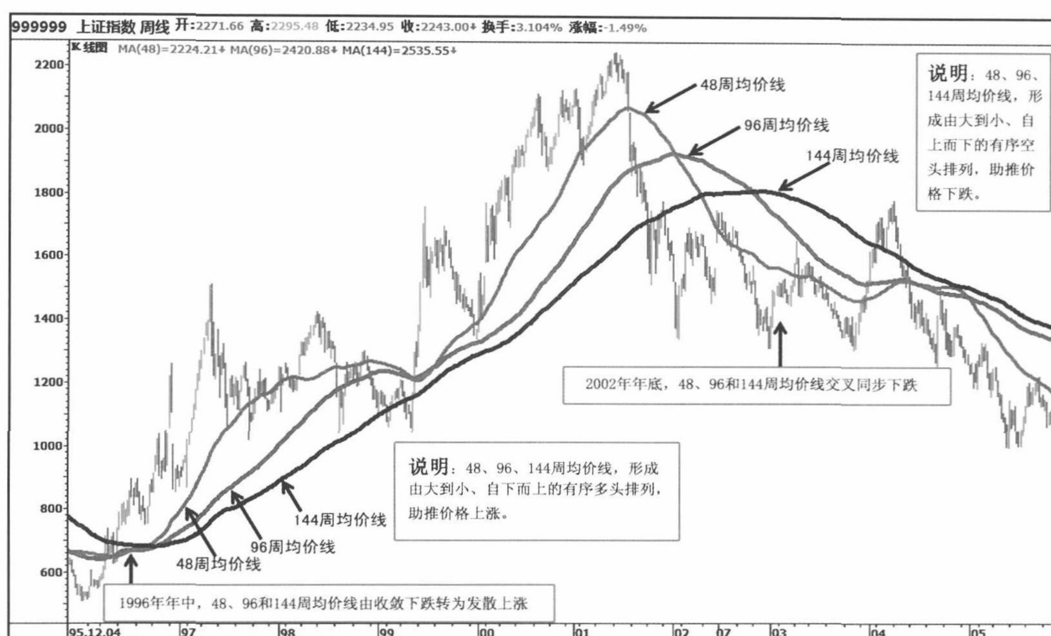


图 3 －22

2002 年年底，48、96 和 144 周均价线形成由大到小、自上而下的空头排列格局，造成后面持续阴跌了数年，直到 2005 年创下 998 点的低点后才逐步企稳。

依照这三条均价线在趋势上的主导性，显然一旦确立了这三条均价线的移动趋势，都不容易在短时间里改变。也正因此而显得比较滞后，但或许有时候也会因为这样而捕捉到不少机会。如图 3 －22 所示，在 1999 年年中，48、96 周均价线已经出现下跌，仅有 144 周均价线上涨，但正是如此结构促成价格在 144 周均价线处企稳反击回升，并重新确立 48、96 和 144 周均价线同步上涨的多头格局。

事实上，很难每一次交易都能够恰好在最低点进和最高点出，这是可遇不可求的。就像图 3 －22 中的状况，倘若等到 144 周均价线也发生转变后，才来确定行情的下跌，这已经比真正的高点晚了差不多 18 个月，用其来研判实际操作没有太多的意义。因为从 2245 点跌下来，到 2002 年年底后，指数已经低于 1500 点，跌去了七八百点，所以，并不能通过这些均价线的同步变化来研判多空趋势的形成和转变。要想研判趋势的形成和转变，还是要通过更为敏感的周期和参数，比如我们之前讲述的 6、12 和 24 周均价线的组合就较为有效，而且也是非常重要的判断基础。

48、96 和 144 周均价线组合的意义，主要还是在确立的趋势发展关系下，将 48、96 和 144 周均价线的涨跌和同步关系作为较短周期变动的基础。比如，如果短期震荡不会影响到 48、96 和 144 周均价线的有序排列关系，那么就可以基于短期均价线的涨跌行为来进行多空操作。比如，依照图 3 －22 中的标识状况，完全可以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996—2001 年之间选择持续做多。这期间单以指数的涨幅来看，已经超过 3 倍，个股自然不止。而在 2001—2005 年之间坚决不做多，直到出现更短周期的改善和扭转，以确立有利的操作机会。

关于这样的演变关系，我们再来观察上证指数自 2005 年 10 月—2012 年 9 月的走势，请参见图 3－23。从图 3－23 中所标识的状况，我们看到在 2006 年转多的格局，2010 年确立三条均价线的空头排列关系，以及进入 2012 年仍然延续三条均价线的空头排列行为。显然这是不适合做多的跌势环境，除了可以基于 6、12 和 24 周均价线做短线的波段交易外，仍然不具备扭转 48、96 和 144 周均价线中任何一条的条件。显然，要想获得做多的环境，还需要更长时间的沉淀和酝酿。

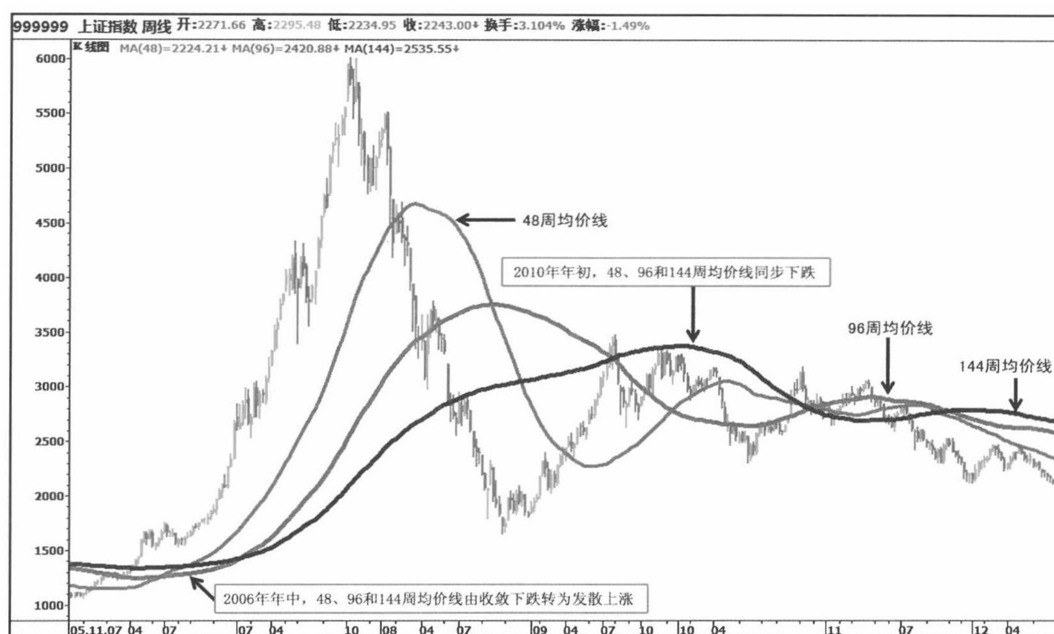


图 3－23

我们在确立趋势的形成和转变后，完全可以通过 48、96 和 144 周均价线的移动关系来研判趋势的维持和演变状况，从而作为重要的分析和操作基础。

3. 24、48、96 周均价线的趋势组合

从以上两个层面来进行周均价线的分类应用，已经完全融入了每一条均价线。倘若将“6、12、24”和“48、96、144”两组均价线分开，仅作为操作和趋势的基础应用，实际上既弱化了相应的效果，又总会觉得两者之间缺乏一些纽带和关联，或者由于两组数据在时差上过大，而显得有所脱节。所以，我们在使用的时候，也通常会在上述基础上演变出另外一种组合，即 24、48 和 96 周均价线的组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将短周期组合中的最长周期和长周期组合中的较短周期组合在一起，其实在操作和趋势的研判上都会构成较为有效的指导意义。请参见图 3－24。

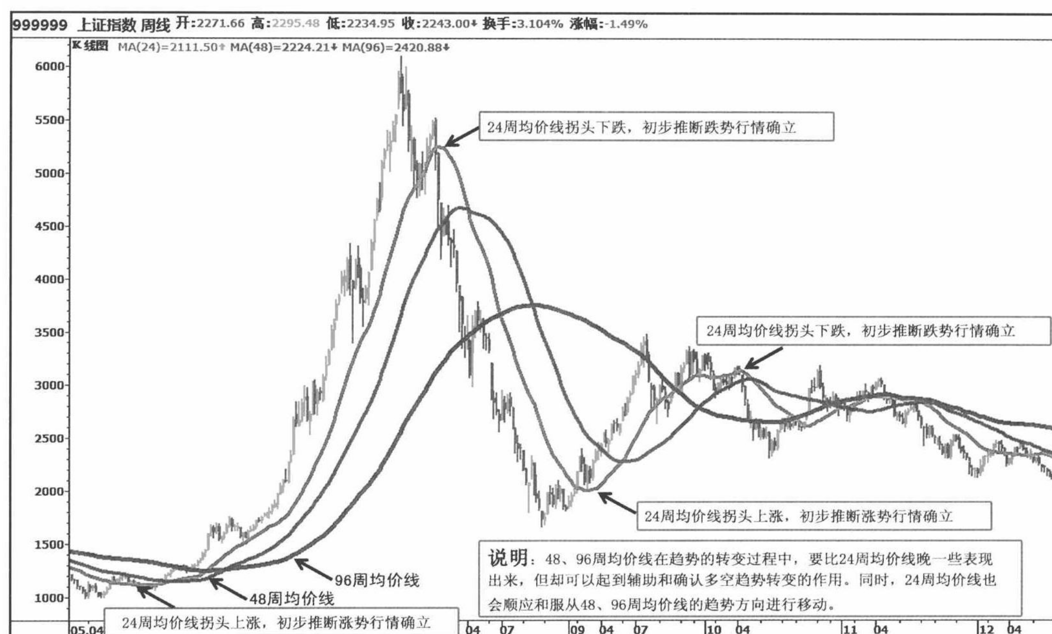


图 3－24

如图 3－24 所示，24 周均价线基本上在行情反转的初期就能够体现出来，是较早界定行情可能会发生转变的判断条件，而且在行情发展的过程中，价格波动的位置常常会与 24 周均价线接触，或比较接近。行情的发展与 24 周均价线的移动方向往往有很大的关联性，一般都会顺应 24 周均价线的移动趋势。这在行情发展的过程中，也是较为实际有效的操作参考。

从后面的演变来看，24 周均价线发生转变后，若不能够得到 48、96 周均价线的同步支持，那么基于 6、12 和 24 周均价线的趋势会终结于 48 或 96 周均价线处，并促使 24 周均价线顺应和服从 48 或 96 周均价线的趋势方向，最终促使 24、48 和 96 周均价线形成有序的排列组合，构成明确的多空趋势。在此之前，通常会因为三条均价线移动方向的不一致而致使行情上下跌宕，来回拉锯，彼此牵制。这和我们在说明“6、12、24”和“48、96、144”两种组合出现相互背离状态时，具有类似的状况。

从这个组合来看，也同样反映出“**短周期均价线的移动趋势发展顺应长周期均价线的趋势方向**”的一般性规律。

4．均价线的组合

上面分开来说明，可能会让读者误以为在分析和解读行情时，都要分开来应用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实不然。当熟练地掌握上述关系后，完全不需要刻意区分，就可以在分析过程中运用自如，而不至于将操作依据和趋势研判之间的关系混淆。

通过上述分类阐述后，我们应该能够在周K线上更好地应用每一条均价线在时间跨度、不同组合的效果、彼此之间的关系与影响等方面，来分析和研判行情在变动过程中的趋势转变和操作机会。将6、12、24、48、96、144周均价线放在一起来观察时，我们可以采取以下步骤来层层推进分析。

（1）分析研判48、96、144周均价线的组合关系，确立长期趋势的多空方向。

（2）在（1）的基础上，观察6、12和24周均价线的组合关系，从小到大建立操作条件。

（3）遵循“长期趋势方向主导短期趋势发展”和“短期趋势发展顺应长期趋势方向”的原则，围绕6周均价线，沿着12周均价线，顺应24周均价线的趋势方向进行操作。

依照由大到小、由长到短的自然演变法则，可以通过上述几条均价线对任何一段行情进行分析解读，从而找寻到最适合自己操作的策略和模式。请参见图3－25。

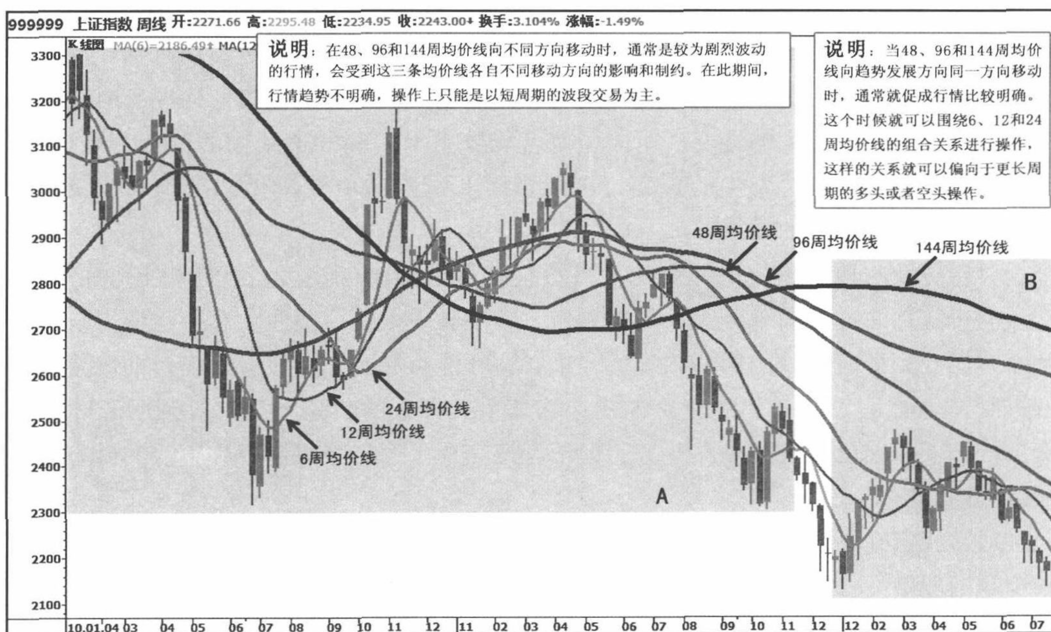


图3－25

图3－25是上证指数从2010年1月—2012年8月间的走势，均价线之间的不同方向移动导致价格剧烈地震荡，受到不同周期均价线不同方向的牵制和影响。充分展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现出以下几个特点：

（1）在48、96和144周均价线向不同方向移动时，通常是较为剧烈波动的行情，并会受到这三条均价线各自不同移动方向的影响和制约。在此期间，行情趋势方向不明确，操作上只能是以短周期的波段交易为主。比如图3-25中A部分的走势。

（2）当48、96和144周均价线向同一方向移动时，通常会促成行情呈现出比较明确的趋势发展方向。这个时候就可以围绕6、12和24周均价线的组合关系进行操作，这样的关系就可以偏向于更长周期的多头或者空头操作。比如图3-25中B部分的走势。

二、日K线分析

在趋势上的判断，以周K线为主，这是经得起市场考验的。倘若还能通过周K线里不同周期的演变及组合关系，研判趋势长短、演变与关系转换，那么基本上就可以掌握价格趋势。

事实上，即便以最短的6周均价线而言，也跨距了大约30个交易日，所以放在日K线里也是不短的周期了。即便以单根周K线来看，也需要5个交易日来完成，有时候市场可能在这5个交易日里就已经发生翻天覆地的改变，更不用等到6周均价线改变后再来确认。这不仅是滞后的问题，而是会延误最佳的战机。何况有时候一日之间就可能会发生较大的转变。所以，倘若能够更早一些知道结构的演变，来推导、分析、确立行情可能会发生的转变，再结合周K线结构的变动做出合理的决策，或许可以起到事半功倍的效果。

要想更及时地掌握行情的变化，当然是越接近即时的演变，就越贴近价格的波动。但事实并非如此简单，因为周期太短，波动频率太快，频度太高，也使得自己的判断容易受到即时涨跌的影响和干扰，未必往往能够起到正面效应。而目前股票操作的机制，仍然是"T+1"的交易方式，就是今天买入的股票，只有等到明天才可以卖出。即便目前已经开通融券业务，但毕竟还需要一个转换机制，和直接的做空交易还是不同。

通常我们在买卖的选择上，会受到一日波动的影响。所以，基于日K线来更进一步掌握股票的操作，往往能够更加贴近盘面。但要注意，即便如此，还是要遵循以周K线为主的原则，不违背周K线的趋势发展进行操作。

更短周期的分析，多数应用在期货上的交易。的确可以将分析周期缩短到30分钟甚至是15分钟的K线走势，这往往可以捕捉到更短期的波段交易机会，这是由于期货的"T+0"交易制度，才显得如此操作有意义。但股票市场不是，必须要跨日交易，所以日K线在实际操作过程中的指导价值已经很高。也可以再进一步将周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩小到 60 分钟 K 线走势图，但这只能当成日 K 线参考的辅助。

还是让我们来认识一下日 K 线在分析操作过程中的应用吧。

关于日 K 线的分析说明，K 线部分笔者在第一章中已经有比较全面的阐述。第二章中，笔者特别说明了日 K 线上的参数设定。接下来，我们将重点从每一条均价线入手分析，再依据各周期间的组合关系来分门别类地探讨。

（一）从 120 日均价线谈起

120 日均价线，就是 120 个交易日内的平均价格，其计算方式是依循数学里的算术平均数算法。以股票市场的周期变动来看，120 日均量线代表长期的均量趋势；在平均价格上，120 日均价线也同样代表了长期的价格趋势。120 日均价线是一个非常重要、很可靠、参考价值很高的长周期均线，它给了我们一个非常好的长期价格趋势的参考，在均线系统中的地位与作用非常重要，以它为基础加以推演，基本上可以确立与掌握长线的价格趋势变化。

众所周知，在股票市场上，一般股民很少会愿意主动持股超过 3 个月，大家通常是没有耐性的。除了深度套牢者或者是入主公司的战略投资者之外，多数都是短线炒作一把或是想捞一把就溜的心态。问问你身边的投资朋友，做个简单的调查就可以得出这样的结论。

所以，通常能够把握 3 个月跨度的投资行为，承受其间价格波动变化的投资者，已经是比较有远见与前瞻性的人了。既然 3 个月的持股意愿都这么低，那么持股超过 6 个月的投资行为就更少了，所以，我们在进行技术分析研究时，倘若能够对半年以内的行情做个清楚的认识和辨析，已经足够应付市场的变化了。能够以半年为周期进行分析，这种模式、方法与心态已是很了不起了。

所以，我们大体上以半年内的参数来分析和探讨，就足以把握趋势的结构变动。

1. 120 日均价线代表长期价格趋势

我们在《破解成交量密码》中，定义了 120 日均量线，120 日均价线的定义也是同样的道理。顾名思义，120 日均价就是指连续 120 个交易日内每日收盘价的算术平均数，一般我们视为 120 日里的平均价格，差不多可以代表 120 日内的市场平均成本。这个均价的连线就是 120 日均价线，它的移动轨迹就是 120 个交易日内投资者的成本变动痕迹。

上面谈到，一般投资者 3 个月的持股意愿都不高，更不用说 120 日的主动持股意愿了。对普通散户而言，一般 120 日以上的持股行为通常都是无奈的选择。所以，从主观意愿上考量，120 日均价线已经可以代表长期的投资心态，也可以视为长线的趋势代表。

当确立长期趋势的发展后，我们就可以顺势而为，进行较长周期的布局和操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然 120 日均价线可以代表长线的趋势发展，那么自然可以随着 120 日均价线的趋势方向进行长线操作。对于比较保守的投资者而言，可以基于 120 日均价线的趋势关系进行买卖操作的选择，比如“**当 120 日均价线下跌时，选择离场不操作；当 120 日均价线上涨时，选择进场操作**”。

这是从一个较大的范围来看待长期趋势。而事实上，任何一只个股的上涨，很难持续上行 120 天，不是因为涨幅过大就是因为遇到结构性的压力而调整，甚至发生其他变数，不一而足。总之，要想连续上涨 120 天，那比登天还难，期间必然少不了发生这样或那样的变动。下跌的时候也是一样，不可能持续下跌 120 天，总是会发生一些不同级别的反弹。这些过程可能都不会造成 120 日均价线发生趋势性的改变，仍然会维持原有的趋势发展。

120 日均价线虽然从趋势上来看具有不错的长线关系，但若是只盯着 120 日均价线的趋势方向，由于其转变过程相对迟缓，往往“缓不济急”，可能会错过一些获取短线利润的机会。如图 3 –26 所示，这是上证指数在 2010 年年底至 2011 年全年的走势图。

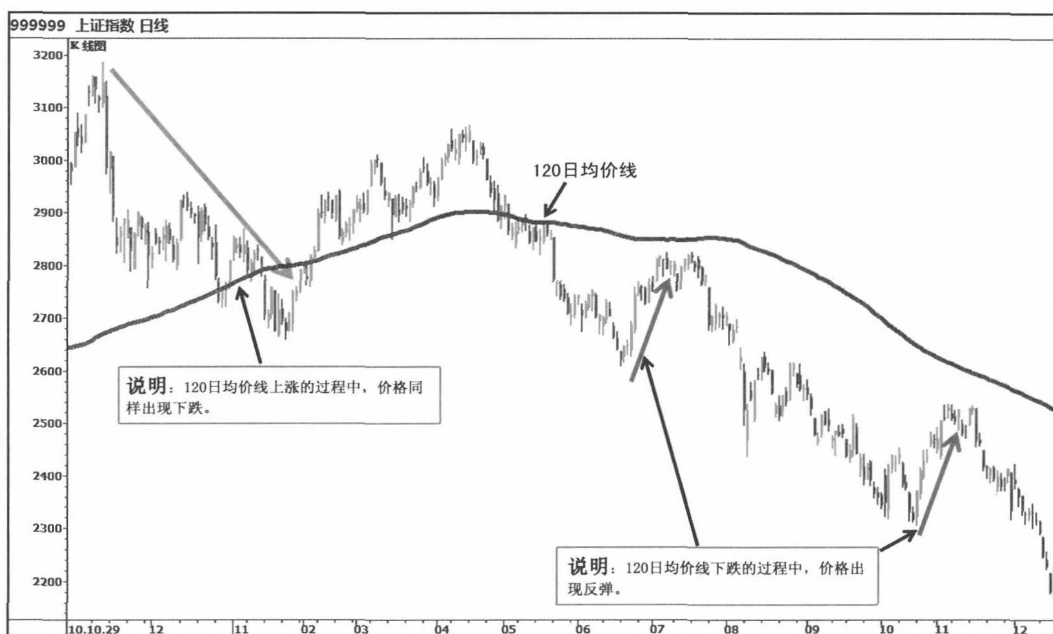


图 3 –26

从图 3 –26 中所标识的情况来看，在 120 日均价线上涨和下跌的时候，短期内都出现了比较明显的反向走势。也就是说，在 120 日均价线上涨的时候，还是会出现不同程度的下跌；而在 120 日均价线下跌的时候，也会出现不同程度的上涨。只是在没有促使 120 日均价线发生方向性的改变之前，我们通常基于 120 日均价线的走势，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会称之为回调或反弹。

其实就我国股市环境而言，多数投资者还是偏向短线操作，很少有人会将投资行为与目标拉长到120日来看待，通常只是将120日均价线作为趋势方向的参考，很少有投资者专门依据120日均价线的上涨和下跌来选择即时的买卖操作。当长期价格趋势确立后，保守型的投资者可以将自己的投资计划确立为长期投资，以适应市场的周期性变动，在120日均价线上涨的时候不做空，而在120日均价线下跌时不做多。

但这对喜好风险又擅长波段操作的投资者而言，就显然不合适，只能是将120日均价线作为长期趋势的参考，而在实际操作过程中，就需要观察较短周期均价线的走势，据之进行操作。但若过于频繁操作，整天跑进跑出，始终想抄底、抢反弹，又在拉高反弹短线获利后，再伺机进场抢短，期待每次都可以顺利地全身而退，最后往往证明，操作得越多、越频繁，还不如休息不做更好。

2. 120日均价线的转变是多空趋势转换信号

120日均价线可以代表长期的趋势发展，在其发生方向性转变的时候，就是多与空的转换。所以，120日均价线的转变也是多空趋势转换信号。

从多与空的角度来看，关于均价线趋势的研究，可分为多头上涨趋势和空头下跌趋势两个部分。我们下面就分别从上涨趋势和下跌趋势这两个方面来分别阐述和解读，以帮助读者理解和掌握不同环境下的转变过程。

（1）多头上涨趋势下的120日均价线转变过程

长期均价线的变动可以比较完整地解读长期价格趋势，也代表了价格趋势的长期发展方向。当120日均价线呈现上升趋势时，就是多头上涨行情。比如，上证指数在2006至2007年之间的上涨行情，直到120日均价线由上涨趋势转变成下跌趋势后，才终结了两年的牛市行情。请参见图3－27。

图3－27中所标识的120日均价线完全主导了价格趋势的发展方向。指数在2005年12月14日由120日均价线下方向上穿越突破120日均价线，并促成120日均价线上涨，从而确立了120日均价线的多头涨势行情。此后，指数一路推高，个股涨升一片，尽显牛市风采。倘若能够在指数突破120日均价线或者确立120日均价线构成多头上涨趋势后，进场买入，顺应120日均价线的移动趋势选择持股，就不会错过后来的大好行情，这是每个股民都期待也想把握的机会。请参见图3－28。

从图3－27、图3－28中所标识的状况来看，虽然在上涨的过程中，指数都出现过不同幅度的回档，但都没有触碰到向上移动的120日均价线，明显肯定了120日均价线在涨升行情中形成的多头上涨趋势对市场的影响力和推动力。以120日均价线形成多头上涨趋势后的涨势来看，显然不可以忽略或轻视其带来的长期价格趋势效应。能够在120日均价线形成多头上涨趋势后买入等待上涨，带来的回报将是巨大的。

如何确立指数突破了120日均价线？或者如何确立120日均价线构成多头上涨趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

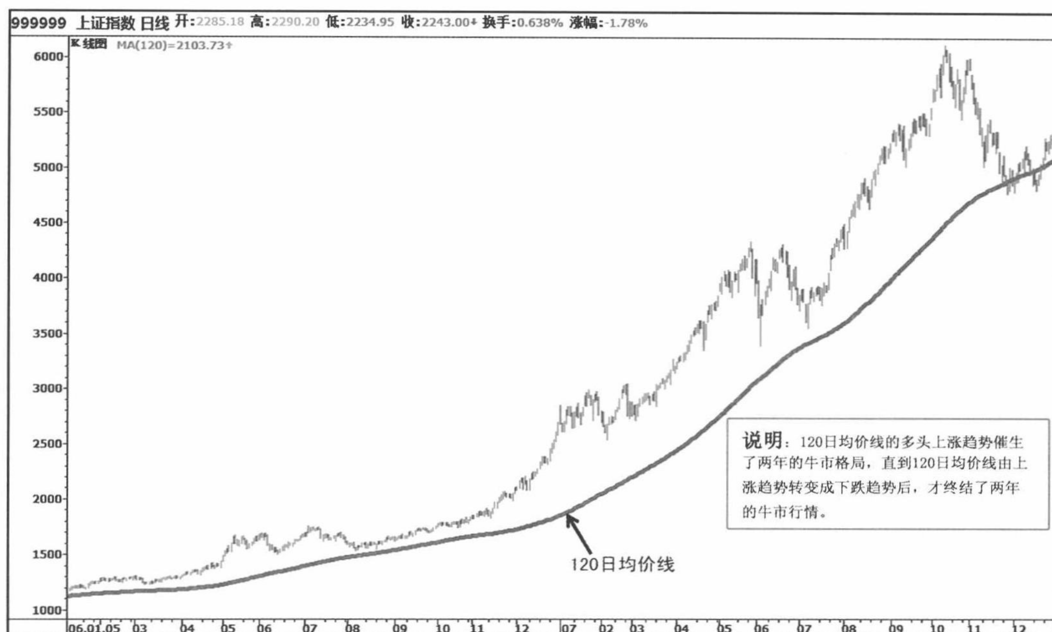


图 3－27

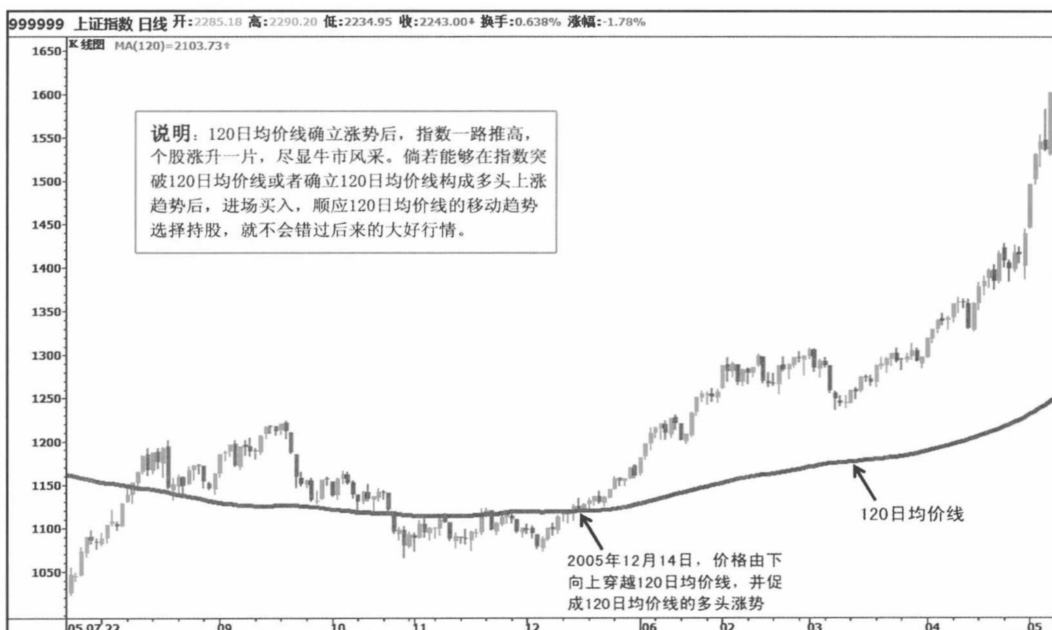


图 3－28

势？这些问题我们将在后面的章节里逐步剖析。

当 120 日均价线确立多头上涨趋势后，长期价格趋势主导的多头行情就会形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，对待长期价格趋势的研判，可以将 120 日均价线的趋势方向作为分析的依据和参考。

（2）空头下跌趋势下的 120 日均价线

在多头上涨行情下，可以运用 120 日均价线的多头上涨趋势，来分析研判价格长期趋势的多头涨势方向。同样，在空头下跌行情下，也可使用 120 日均价线的空头下跌趋势，来分析研判价格长期趋势的空头跌势方向。

我们知道，在空头跌势行情下，120 日均价线呈现出由上往下逐步走低的态势。当 120 日均价线呈下跌趋势时，就形成了空头跌势行情，通常情况下会促成一波较长周期的下跌行情。比如，上证指数在 2008 年的走势，当指数在 2008 年 1 月 17 日跌破 120 日均价线后，促使 120 日均价线由多转空，就促成了其后长期趋势的下跌。请参见图 3－29。

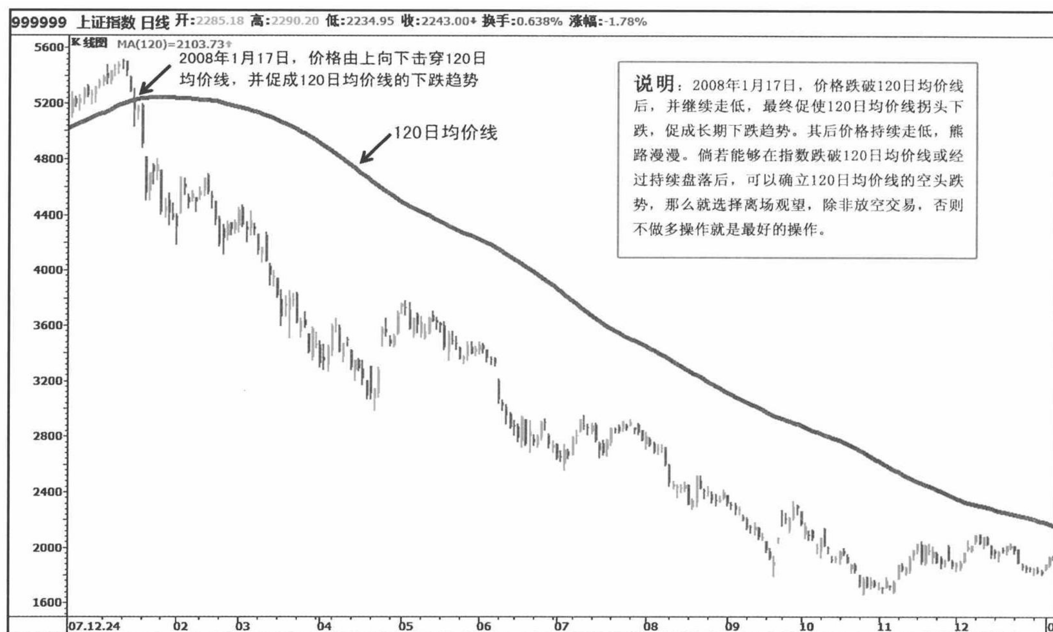


图 3－29

从图 3－29 中所标识的状况，观察 120 日均价线的发展方向，显然可以看出 120 日均价线在整个跌势过程中，完全成为主导指数趋势方向的主要力量。当指数由 120 日均价线的上方向下击穿 120 日均价线后，就形成了后面的空头下跌行情，而且是长期的下跌趋势。

虽然从下跌的过程来看，也出现过不同幅度的反弹，但指数都未能向上触碰到 120 日均价线。显然 120 日均价线一旦进入空头趋势后，所构成的杀伤力和破坏性都是非常强大的，这种长期的跌势力量不是轻易可以改变的，除了用时间与空间来化解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之外，一般不会在短时间内被扭转。通常在120日均价线形成空头下跌趋势后，如果只是单方面做多，难免会被趋势伤害，对于保守型投资者而言，大可选择暂时离开股市，休息或许是最好的选择，不操作就是最好的操作。除非你是风险爱好者，喜欢冒险犯难或走钢索，你可以在长期跌势下搏取阶段性反弹，但也只是反弹而已，或者进行放空操作。

既然120日均价线形成的空头下跌趋势如此具有杀伤力，此时逃之夭夭当为上上策。能够在指数跌破120日均价线后选择离开股市，就可以避开长期下跌趋势可能带来的不确定风险和损失。但同样会存在以下疑问，如何才能确立指数跌破了120日均价线？如何才能确立120日均价线形成空头下跌趋势？这部分内容我们也放在后面的章节探讨。

以120日均价线形成空头下跌趋势的长期跌势格局来看，120日均价线发生的趋势性转变不容忽视，无论是涨势中的修整还是长期的跌势，都要引起足够的重视。当120日均价线形成空头下跌趋势后，就可以作为研判长期价格下跌趋势的信号。

（3）120日均价线是多空转变信号

120日均价线的趋势发展方向形成了价格的长期趋势方向。无论在多头行情下还是在空头行情下，120日均价线的趋势方向都主导了价格的长期趋势发展，所以当120日均价线出现趋势性转变时，就自然成为了多空趋势的转变信号。

以120日均价线的多空转变来看，若能够在股价上穿120日均价线并确立120日均价线进入多头上涨趋势后，进场参与就可以赢得后面的多头上涨行情；若能够在股价跌破120日均价线并确立120日均价线进入空头跌势后，离场不玩就可以规避后面的空头下跌行情。

能够依循这样的规律来进行长期趋势的规划，就不会错过2005年11月之后启动的多头上涨行情，当然也会在2008年1月随着120日均价线由多转空的时候避开后面的空头下跌行情。请参见图3－30。

所以，对120日均价线的多空转变时机的把握，就显得格外重要。

从指数与120日均价线的变化情况来看，并非所有的上穿或者跌破都会发生一样的结果。短期行为在K线图上带来的痕迹，给技术分析增添了难度。在120日均价线仍然处于下跌趋势下，出现的股价上穿120日均价线常常是无效的，反之亦然。请参见图3－31。

（4）120日均价线的特性体现

在第二章第四节中，我们已经详细地阐述了均价线的四个基本特性。在这里，我们就来观察助涨、走平、交叉、助跌这四个基本特性是如何在120日均价线上体现的。请参见图3－32。

从图3－32中所标识的状况来看，助涨、走平、交叉和助跌，这四个特性是交替出现的，其实主要原因是描述了价格和120日均价线之间的关系。随着行情的移动发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

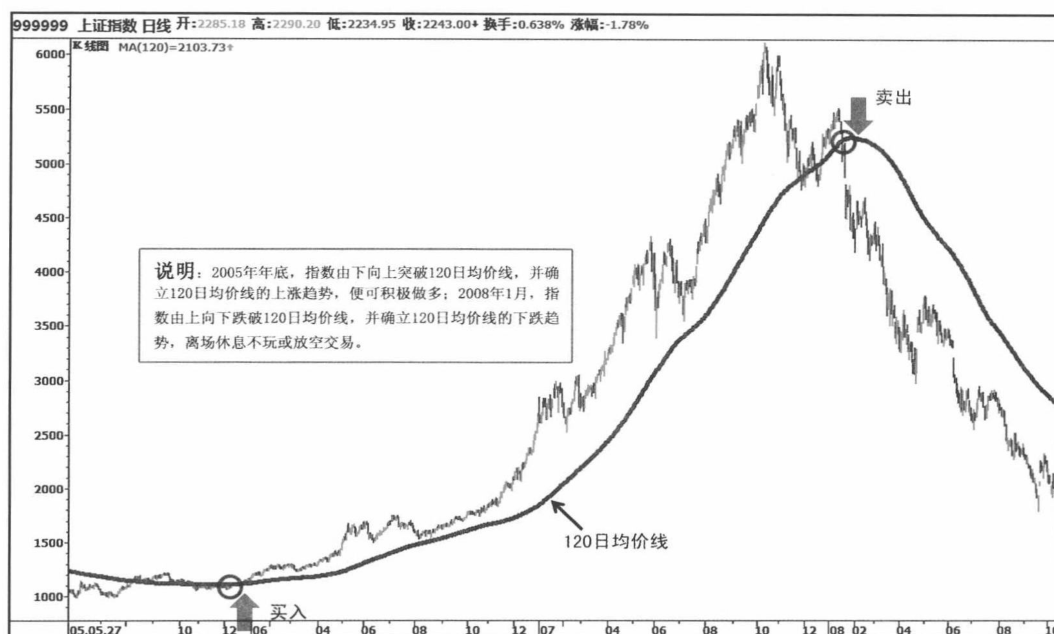


图 3－30

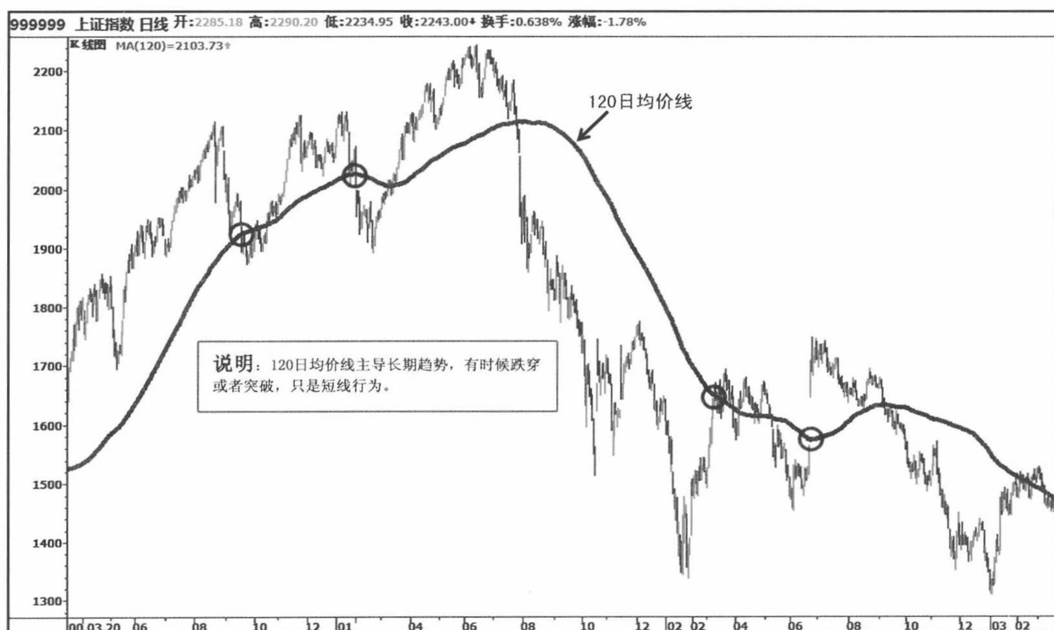


图 3－31

展，基本上呈现出助涨→走平→交叉→助跌→走平→交叉→助涨……的循环关系。从图 3－32 中我们可以明显看到，在上涨和下跌阶段中的助涨和助跌特性，所持续的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－32

间相对较长；一般走平和交叉仅仅是在多空趋势的转变过程中表现出来的，而且由于市场不可能长期保持水平移动，那么通常就使得走平的时间跨度不可能很长，而交叉仅仅是在指数向上或者向下穿越 120 日均价线时所表现出来的行为，这就更不可能持续太久。

这告诉我们，市场的动态变化使得价格不可能长时间保持平衡，多数情况下会呈现出向某个趋势方向的运动，分别为多头趋势和空头趋势，这就使得我们致力于分析和研判价格的趋势发展尤为重要，而 120 日均价线的移动关系恰恰可以体现出价格的趋势发展。如图 3－32 中，我们完全可以等待 120 日均价线表现出助涨属性时，再来选择入仓操作；当因为价格的滞涨而使得 120 日均价线表现出走平的特性时，就可以选择逐步退出市场观望；一旦出现向下交叉的格局，并促使 120 日均价线表现出助跌的属性，那么就休息不玩。图 3－32 完全呈现出这个势态，而且表现得较为完整和有效，但并非每一段行情都是如此，有时候会因为 120 日均价线转变得较为缓慢，而错过低位进场的机会，或错过高位卖出的时机。就像上证指数在 2009 年之后的走势，请参见图 3－33。

从图 3－33 中所标识的情况来看，120 日均价线同样表现出助涨→走平→交叉→助跌→走平→交叉→助涨……的循环格局。但期间也出现过一些其他状况，如在交叉①和④处，虽然都出现指数由上向下交叉 120 日均价线的现象，但这仅仅是短线行为，并非真正促使 120 日均价线下跌的交叉，这属于在未经走平后的交叉失真。倘若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

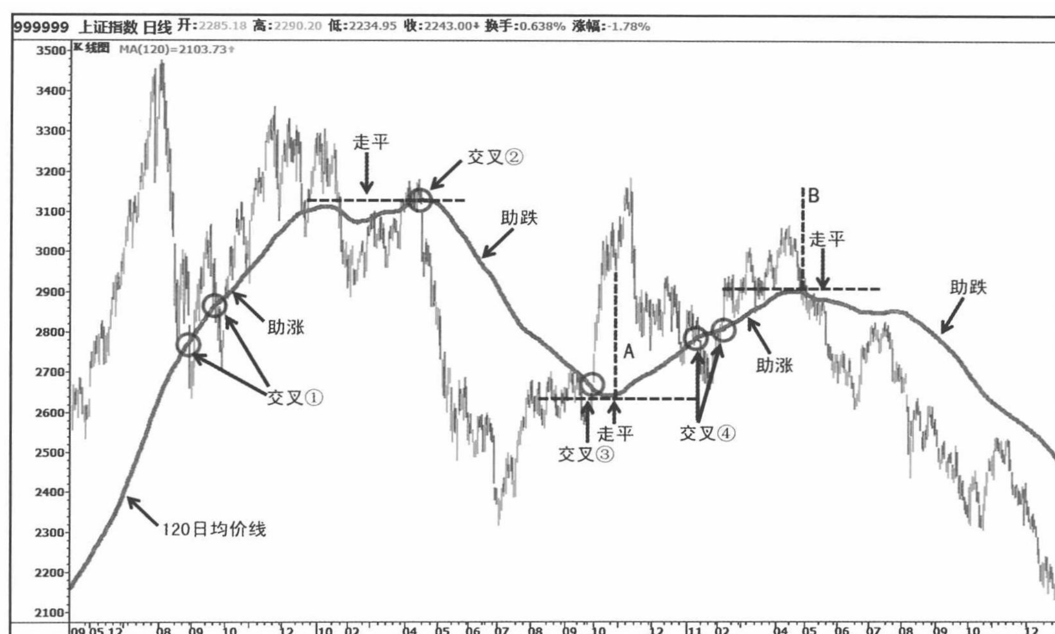


图 3－33

在产生交叉的位置，依照 120 日均价线来看，对应价比对比价绝对高，这往往都是非常难得的承接机会，通常都会再促使指数反弹或回升。图 3－33 中所标识的①和④处便是这样的状况。真正因为交叉而造成的下跌，则是发生在 120 日均价线经过一段时间的走平后，其交叉行为就带来了 120 日均价线的趋势性转变，比如②和③处就是这样的状况。

同时，我们从 120 日均价线的转变过程来看，显然有滞后的现象，如在 A、B 两处，均体现出依据 120 日均价线来选择进出的滞后性。在 A 处，其实已经上涨了一大段，之后才促成 120 日均价线翻阳上涨，但我们从虚线所对应的位置来看，若等待 120 日均价线发生转变后再积极进入操作，不仅可能会错过上涨的机会，反而还可能买在了相对高位，这显然是不合适的。B 处也是类似的结构，等待 120 日均价线下跌之后再来卖出，显然已经晚了一些时间。对于这样的状况，实际上可以由其他条件来分析研判，比如，更短的周期 60 日甚至 20 日，或者是 K 线的组合关系，这些都是较为有效和非常重要的参考要素。

从不同的格局下来看待这四个特性的交替出现过程，对 120 日均价线进行分析，就可以产生上涨和下跌的预期判断，从而为操作提供参考依据。但不管如何变动，实际上都需要应用好麦氏理论的分析三部曲，才会比较清楚哪些交叉是短线行为，哪些走平会造成趋势性的转变，以及走平和交叉之后的助涨与助跌效应。

（5）120 日均价线的相关关系应用

120 日均价线代表了长期的价格运行趋势，当确立 120 日均价线的趋势方向后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以据此进行操作。在此基础上，我们还要认识价格与120日均价线之间的关系，才能更有效地应用好120日均价线。我们从以下几个方面来逐步深入认识120日均价线的相关关系。

1）角度关系

最早在技术分析里，引入角度分析的是William D. Gann。他将百分比原理和几何角度原理结合起来，从某个点出发，依循不同的角度，画出许多条直线，被称为"甘氏线"，也叫"角度线"。但这一方法的有效性始终遭到怀疑，特别是由于它会因为所选择的出发点以及不同周期长短的差异而产生不同的作用力，所以其固定模式的分析不够准确，也较少被投资者使用。而事实上，倘若我们从客观结构来看待实际的走势，不是人为地画出某条线来作为参考，而是直接应用某条均价线，那么就是完全不同的状况了，角度线有时的确是很有价值的参考。

将均价线作为某个角度延伸出来的参考线，有一个比较容易让大家产生困惑的问题。尤其是我们现在都不会用手绘的方式来制作图表，都是通过计算机的界面来生成，这就因为显示屏幕的比例关系不同，造成虽然是同一点位处、同一条均价线，但在不同的画面下就不是同样的角度关系。为了解决这个问题，我们还是要先指定一个统一的标准模式，以达成共识。等熟练应用后，这一问题也就自然可以迎刃而解了。

在初期的学习阶段，大家可以将时间和价格的坐标长度统一，也就是让K线图在一个近乎正方形的空间里显示，这样就可以解决上述问题了。

就实际的状况而言，角度关系同样会因为多头趋势和空头趋势而存在差异，我们分别来探讨。

① 在多头环境下

在多头上涨环境下，均价线的上涨会体现出助涨的效应，同一条均价线会因为向上移动的角度不同，产生的效应也不同，通常是角度越大，其助涨的力道越强；反之亦然。但事实上，120日均价线要想实现较大角度的上行，其实是不容易的，主要是因为周期太长；短期均价线容易产生较大的角度，因为可能会在短时间内出现较大幅度的上涨，但这样的涨势又不可能持续长久。因为所用周期不同，均价线的移动角度就会有所差异。

在甘氏线里，比较常用也较为关键的则是22.5°、45°和67.5°，以这三个角度为主，我们在120日均价线上也可以这么应用。

一般来说，45°角度线是一条中间线，也是比较具有参考性的。在指数的120日均价线的移动角度中，已经算是比较大的角度关系了。我们来看看上证指数在2009年年初确立涨势后的走势，其120日均价线由空翻多后，所确立的移动角度大约就是45°。就是这样的势头，造就了后面持续性的上涨，其中120日均价线不仅具有较强的支撑力道，还具有较积极的助涨效应。请参见图3－34。

从图3－34中所标识的状况来看，A和B处两个点所引发出来的虽然同样是45°

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

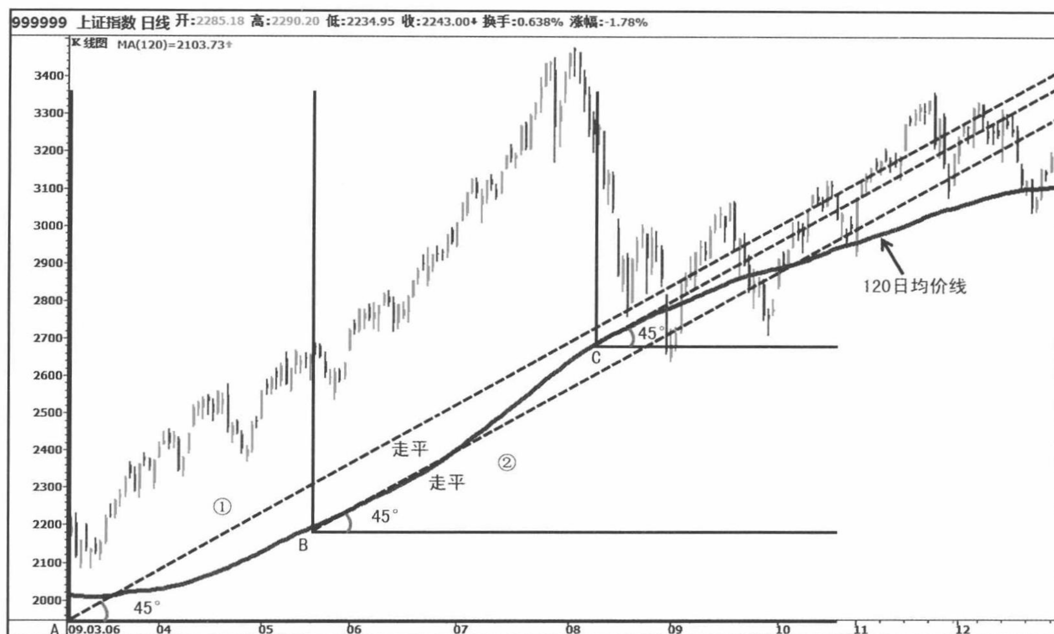


图 3 -34

角度的虚线①和②，因出发点的不同，所以，它们与 120 日均价线的关系也就不同。

一般来说，起涨初期不可能会促使均价线上行的角度太大，通常都需要经过一段时间的整固之后，到加速上涨阶段，才会促成均价线上扬的角度较大，这个时候也是最为强势和快速的上涨格局。但这并不能持续太久，涨得快、涨得多，也会面临价格的调整。而且这也体现出价格与均价线之间的乖离关系，无论是正乖离还是负乖离，只要超过一定的幅度和界限，大概都会面临收缩乖离的预期，也就自然会减缓价格的上涨，那么均价线就会出现上行减速的现象，这也会造成均价线上涨的角度缩小。如此可能是由于价格的调整所造成，但也可能会是面临着多空趋势的转变，这都是需要警醒的，就像图 3 -34 中 C 处的状况，最终造成多空趋势的转变。

再来看看其他均价线的表现状况。我们以 60 日均价线来观察，同样是使用图 3 -34 中的 K 线走势图。我们加进 60 日均价线，和 120 日均价线一起观察，这样就会有比较鲜明的对比。请参见图 3 -35，观察①线与 120 日均价线的位置和②线与 60 日均价线的位置，显然 120 日均价线没有能够翻越①线之上，但是 60 日均价线却翻越了②线之上，以超过 45°的角度向上移动，从而构成比较积极的支撑助涨效应。

以此来看，同一段走势图，同样的标准，却出现不同的状态，这就是因周期大小产生的影响。就效应来看，对于同一段走势，所有均价线都是一样的助涨效果，但是不同均价线的移动角度又不同。一般来说，在同一时期下的均价线，周期越长其上行的角度越小；反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

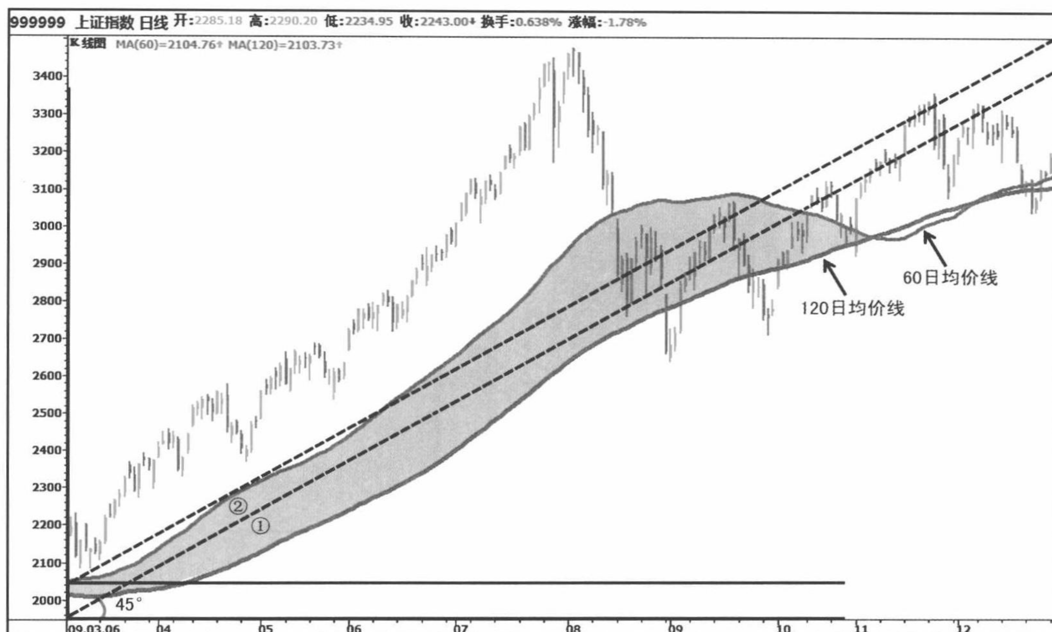


图 3 –35

另外，观察图 3 –35 中的阴影区域，我们看到 60 日和 120 日均价线从低位交叉后，两者之间的空间渐渐扩张，向上发散助涨，但随着上涨势头出现滞涨之后，就会使得这两条均价线收敛压缩他们之间的空间，最终使得两者之间再次交叉，这通常可能面临着趋势方向的转变。这在趋势方向的转变过程中也是一个非常重要的参考，而且其有效性也相当高，尤其是所应用的参数越大，即周期越长，其有效性就越高。如图 3 –36 所示，这是上证指数从 2005—2011 年之间的走势图，完全呈现出这样的规律：当 60 日均价线向上交叉 120 日均价线，且两条均价线同步向上移动时，就会促成价格的上涨；直到这两条均价线再从高位出现 60 日均价线向下交叉 120 日均价线，并促成两条均价线同步向下移动时，就会促使价格的下跌。如此反复循环。

还有其他均价线的角度关系，其实是一样的道理，思路和方法是一样的，也就不再赘述。而关于图 3 –35 中所描述的阴影关系，笔者会在专门介绍均价线的组合关系时，作更为详尽的阐释。其实，在图 3 –36 中所呈现的格局，表现出了 60 日和 120 日均价线之间的某种乖离关系，这个部分我们也留待后面说明均价线之间的组合关系时再作深入讲解。

通过上述内容的阐述，我们在多头上涨行情下，可以得出以下几个基本的规律。

a. 均价线移动的角度大于 45°为强支撑和强助涨行为。

b. 均价线移动的角度越陡，对价格产生的作用越强；反之，则作用力减小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

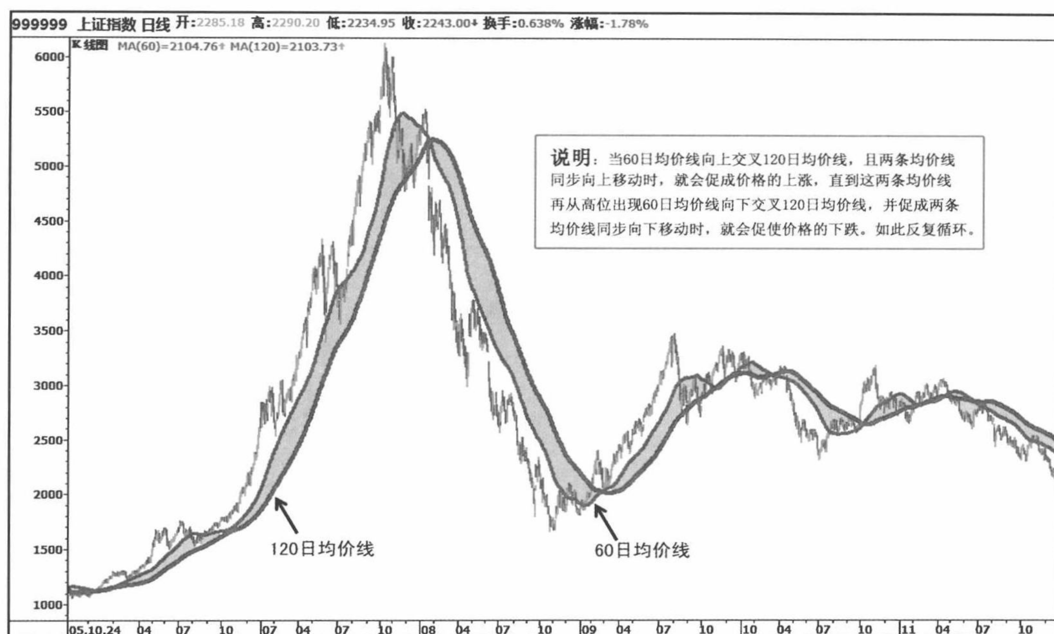


图 3－36

c. 均价线移动的角度随均价线参考周期的不同而呈负相关关系。

d. 均价线被价格运行轨迹交叉封闭，则是价格趋势转变的征兆。

② 在空头环境下

观察空头下跌行情下均价线的角度关系，其实和多头环境下是类似的，同样可以从22.5°、45°和67.5°来区分，但也是要用同样的标准模式来看待，屏幕不能是随意的比例关系。空头环境下来看120日均价线，通常也很难有大过45°的角度。一般出现45°的角度下跌，其下跌所构成的压力和助跌效应，都会非常强，往往杀伤力和破坏性较大。比如，上证指数在2008年的走势。请参见图3－37。

从图3－37中我们可以看到，从2008年1月开始下跌之后，120日均价线就进入扣高走低的跌势格局中，并逐渐加大向下下跌的角度。比较A和B处，显然A处120日均价线下跌的角度要小于45°，但随着持续性跌势的扩延，在B处120日均价线向下移动的角度已经达到45°的角度，与此同时，所产生的跌势也是在整个跌势过程中比较凶猛的一段，呈现出加速下跌的现象。

从空头环境下来看，也表现出在同一阶段的走势中，不同周期均价线移动的角度差异，这和我们在多头环境下所分析的状况是一样的。在图3－37的基础上，我们同样加入60日均价线来观察角度的差异。请参见图3－38。

在图3－38中，请注意观察A处120日和60日均价线所表现出来的角度关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

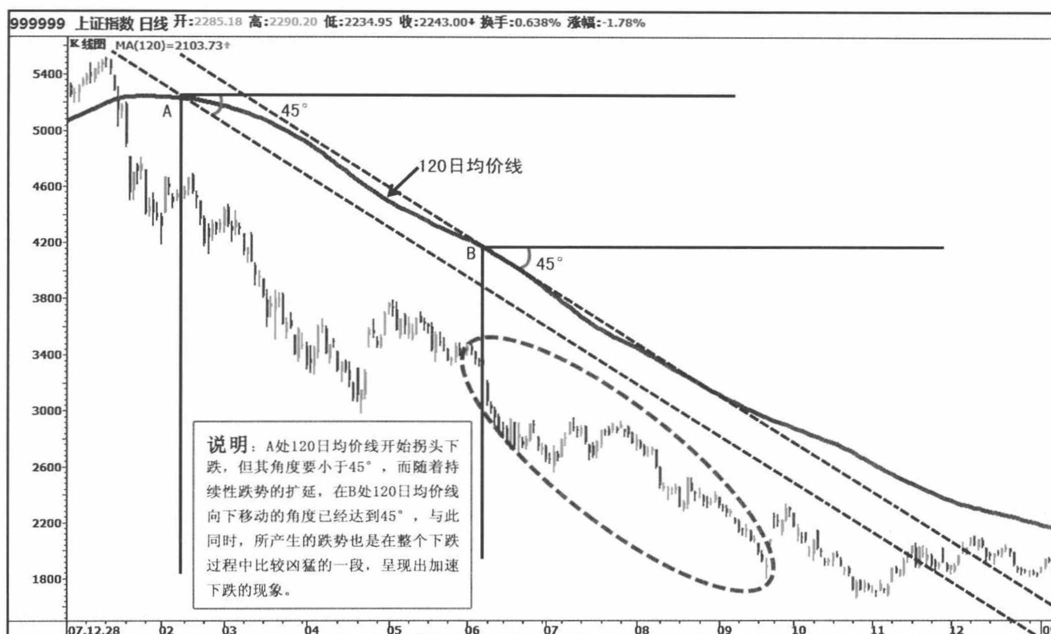


图 3－37

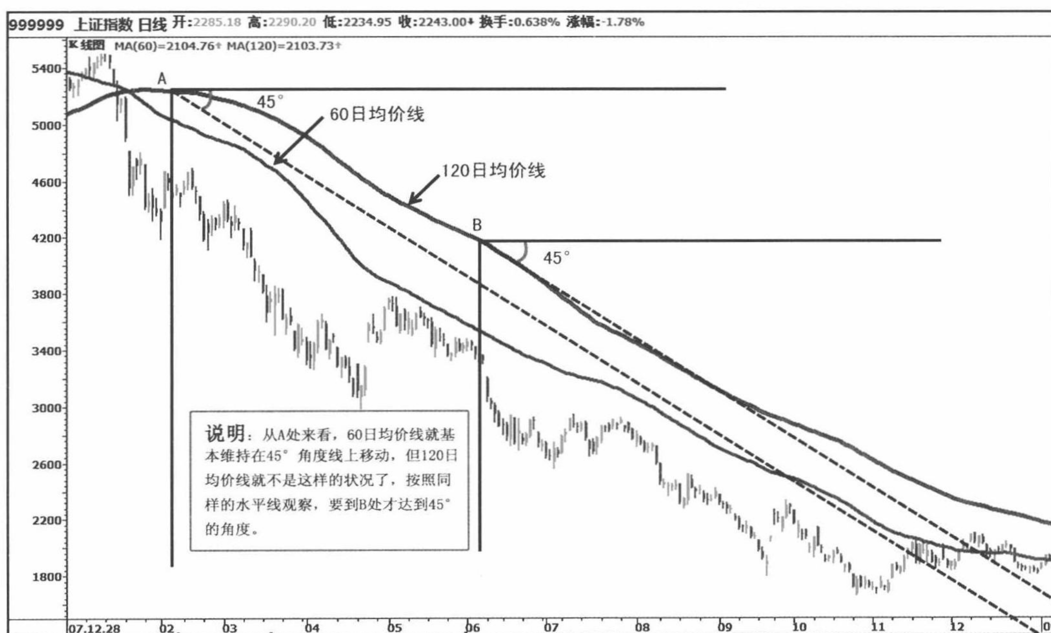


图 3－38

显然 60 日均价线基本上是维持着 45°的角度下跌；但直到 B 处，120 日均价线才达到 45°的下跌角度。如此来看，对于同一段走势、同一个参考点处来观察不同周期的均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价线移动角度，其周期越短，角度越大；反之亦然。还有其他周期的均价线角度关系，以及多条均价线的组合关系，就不作特别说明了，这和我们在多头涨势环境下的原理大同小异。

在空头下跌行情下，同样有以下几个规律可以作为分析时的参考：

a. 均价线移动的角度大于45°为强压力和强助跌行为。
b. 均价线移动的角度越陡，对价格产生的作用越强；反之，则作用力越小。
c. 均价线移动的角度随均价线参考周期的不同而呈负相关关系。
d. 均价线被价格运行轨迹交叉封闭，则是价格趋势转变的征兆。

关于均价线移动的角度，往往会出现角度难以统一的问题。因为分析者对参数使用的选择不同、设定坐标不同，在电脑屏幕上显示的角度也会产生差异，这和手绘的结果不同。但只要方法和规格有一定的近似度与趋同性，或是采用的 K 线是标准的指数 K 线，不是对数 K 线或是其他类型 K 线，大致上也不会有太大的差异。不过，角度大小也只是一个参考和借鉴，关键还是在于分析者如何理解、体会和应用。

2）乖离关系

大家熟知的乖离率，是由移动平均线原理派生出来的一项技术指标，主要是通过衡量价格在波动过程中与均价线出现偏离的程度，从而得出价格在剧烈波动时因偏离均价线而造成可能的回调或反弹，以及股价在正常波动范围内移动而形成继续原有趋势的可信度。

乖离率的生成原理并不复杂，应用也非常简单，只需要在以均价线为中心的原则下，观察价格偏离均价线的距离大小，以获得价格即将上涨或者下跌的信息。即**“当价格偏离均价线太远，不管股价在均价线之上或之下，都会再度趋向均价线移动”**。

简单的说，股价就是以均价线为轴心，进行上下波动，当距离大了以后自然就会拉回。差别在于这轴心的趋势是平行，还是向上或是向下。而且两者的关系是有时间尽头，也有幅度尽头的，最后总是要调整。

这个问题不易判定，虽然价格为结果，但很多时候都不是单独的价格问题，还需要从量潮换手的角度加以应用与分析。尤其遇到超级投机、急速持续多日大涨或大跌的个股，往往没有办法用常态的技术分析来掌握。

要提醒的是，技术分析并不是无所不能的，不是所有行情、所有个股都一定可以分析，很多时候是“当价格与成交量超出常态太多，多到不符合常态、常理、常规，多到无法解释的时候，最好就是不要去解释，因为解释不一定正确，所以，也就无法掌握”。

一定要坚信技术分析无法分析所有的行情，也无法分析所有的股票，一定有超出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析范围的行情与股票。当超过了可应用范围时，不要去分析就好，因为试图解释个别疯狂介入者的操作行为是不理性的。但不要以为介入者就很了不起，因为当超过市场可以容忍与接受的程度时，他也要付出代价。并不是强势攻坚大涨，或是持续大跌就一定正确。操作上，我们应该大方地让它去表演，等到出现疲态后自然会回归原来的轨迹中枢。

① 计算公式

Y 值 =（当日收盘价 - N 日内移动平均价）/N 日内移动平均价 ×100%

其中，N 日为设定参数，可按自己选用均价线日数设立，这里我们就可以使用 120 日为参数来计算，获得关于 120 日均价线的乖离率（Y 值）。

② 运用原则

由于价格可能在均价线的上方或者下方，所以乖离率就有了正负值区分，即正乖离和负乖离。当股价在均价线之上时，其乖离率为正，反之则为负；当股价与均价线一致时，乖离率为 0。

由于价格会随均价线的移动而产生交错的关系，就会出现乖离率时而正值，时而负值，不断穿梭于 0 点的上方和下方。一般来说，当乖离率扩大至某一百分比时，就会形成再度缩小的现象，同时伴随着股价下跌；当乖离率缩小至某一百分比时，就会形成再度扩大的现象，同时伴随着股价上涨。如此就形成价格随着乖离率的扩张或者缩小而出现预见性信号。

但比较可惜的是，对于乘离率达到何种程度方为正确的买入或卖出时机，始终无法确定，虽然没有均价线移动的角度那么难以核实，但也没有一个统一原则，只有凭借使用者长期的经验来作为判断的基础。

麦氏理论在进行长期追踪统计归纳后，对此获得一些基本的结论：**在单边上涨或者下跌行情下，乖离率越大，回调的可能性越高；反之，反弹的可能性越高。**

在震荡行情下，大盘指数的正乖离率值一般不会超过 20%，负乖离率值也很少低于 -20%。以上证指数 2000—2005 年间的统计来看，120 日正乖离率从来没有越过 20%，仅有 2000 年 4 月 10 日达到 18.18% 和 2004 年 2 月 9 日达到 17.80%，其余时段均在 10% 以下徘徊。而负乖离率值也仅有 2001 年 10 月低于 -20%，其他时段则通常低于 -15% 后就会形成反弹。请参见图 3 -39。

不过以上证指数 2005 年后的统计来看，120 日乖离率最高曾达到 49.86%，其后更是展开了一轮牛市行情最大级别的上涨。而且，自 2008 年 3 月以后，120 日乖离率长期低于 -20% 以下，不仅未出现反弹，反而还使得价格逐日走低，形成长期弱势格局。请参见图 3 -40。

所以，乖离率并不是一个非常有效的参考指标，虽然可以一定程度上反映出价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3－39

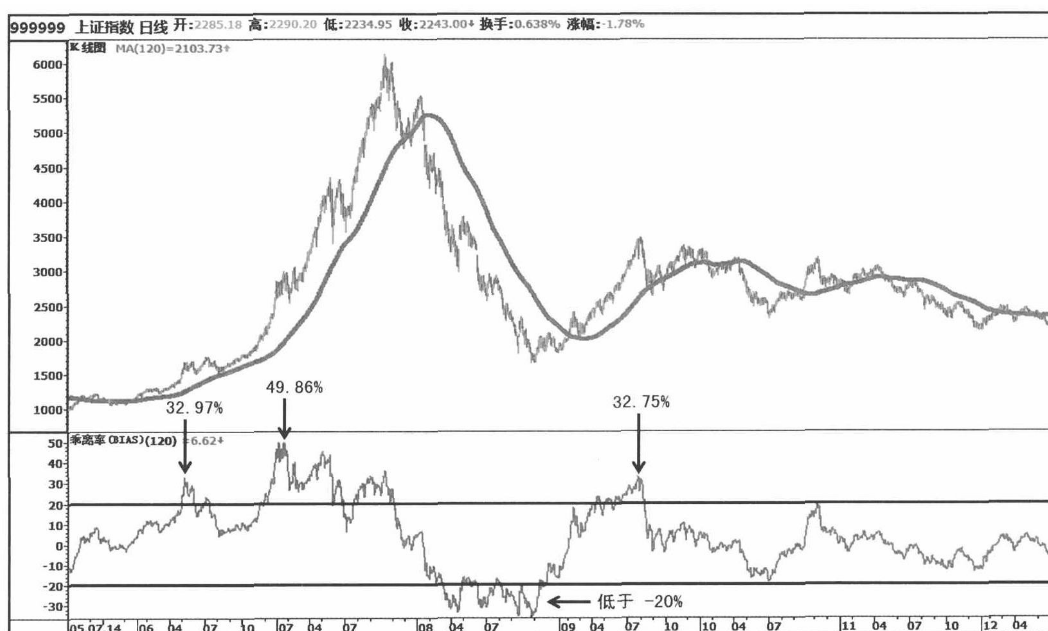


图3－40

偏离均价线的程度，但在实践应用中，还是需要对行情所处的环境有清楚的认知，否则机械化的使用固定值来决定操作必然会出现差错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以现存大多数股票书籍来看，关于乖离率的应用还是以一些基本的固定数值作为买进或者卖出的信号，俨然不适用于日益变化的市场状况，所以在使用乖离率时，就需要有综合性的分析研究，加以其他条件共同配合来使用方才有效。

3） 支撑和压力

均价线的支撑和压力在技术分析里使用得最频繁，也是最容易掌握和使用的，所以深受投资者喜爱。几乎每一位投资者都会利用均价线来找寻价格运行的支撑和压力，这在实际应用中的确起到不小的助益。但是，大多数使用者还局限于价格与均价线之间的形态上，而未能深入研究均价线本身具有的特性所产生的支撑和压力对价格起到的作用力。

前面笔者深入阐释了均价线的四大特性，当你明白均价线本身具有的性质后，就会对均价线对价格形成的支撑或者压力有不同的认识和理解。一般投资者对此的认识，主要停留在价格下跌遇到均价线起到支撑作用，或者上涨时遇到均价线而起到的压力作用，这有时候可能会与均价线的特性有较大差异，甚至完全相反。

麦氏理论在研究均价线对价格产生的作用和影响时，除了要分析上面的角度关系和乖离关系，还要研究均价线的特性对价格产生不同程度的支撑和压力，这在实际操作上的应用具有很大的益处，也可以有效区别支撑或者压力。

① 在多头环境下的支撑与压力

价格的运行总是上下波动的，即使在多头上涨行情下，也会不断地上下震荡，涨多了回调一下是常态，跌多了也会出现反弹，所以价格的运行总是蜿蜒盘旋的。在多头上涨行情下，会走出螺旋式的上升形态。

对一个多头上涨行情来说，当价格回调时，就会获得仍处于上升趋势中的均价线支撑而止跌回升，则均价线就对价格产生了支撑作用。而且支撑力度的大小和有效性会受到均价线运行的角度和周期的影响，当均价线向上移动的角度越大，周期越长，其形成的支撑和助涨的力度也较大，这样的支撑是较好的支撑模式，较具有参考性。比如，上证指数在 2009 年 9 月前后的回调过程中所表现出来的特征：虽然 60 日均价线仍然是上涨的，但挡不住价格的下跌，价格击穿 60 日均价线后继续下跌，直到跌落至 120 日均价线处，获得 120 日均价线的支撑后，才止跌回升。这说明周期越长，其支撑效应越强。请参见图 3 -41。

即使在多头上涨行情下，由于价格的频繁波动，也会出现中短期均价线扣高走低的现象，此时即使价格回调到均价线处也不能获得支撑，因为均价线本身是扣高走低的，所以不仅不会起到支撑的作用，反而会拖累价格走低，形成对价格的压力作用。在实际应用中就要警惕这样的状况。有不少股民朋友仅仅观察价格与均价线的位置就判断支撑或者压力，显然对支撑和压力的认识就有了偏颇。不过短期均价线最终还是会服从长期均价线的趋势发展，所以前面说的情况经常体现在短期均价线的行为上。如图 3 -41 中的③处，就体现了这样的关系，价格从上方跌落至下跌的 60 日均价线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

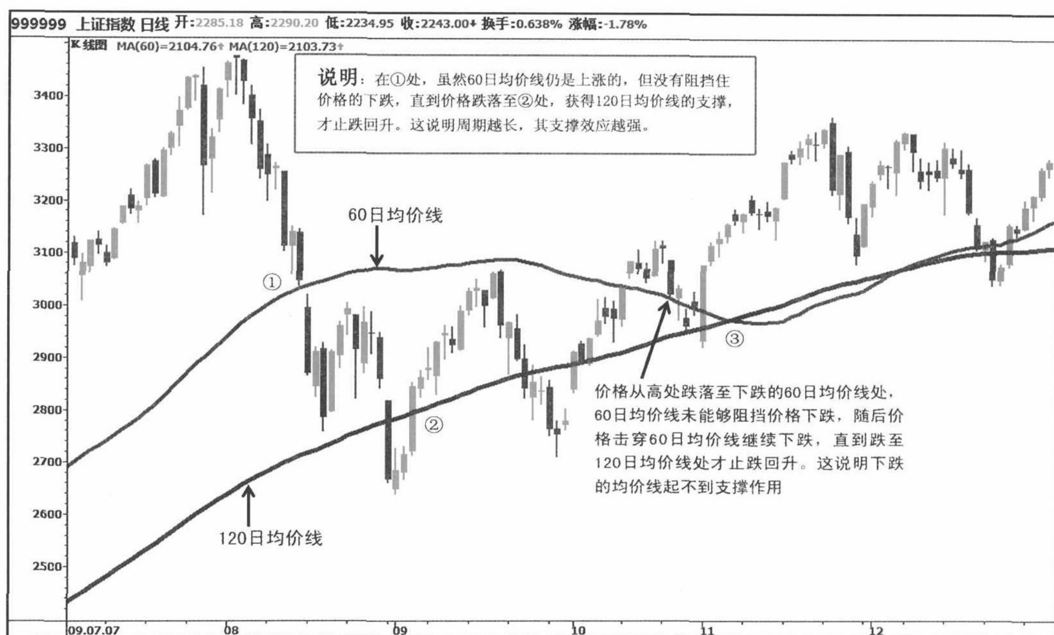


图 3－41

处，不仅未能获得支撑，反而在击穿 60 日均价线后继续下跌，直到跌至 120 日均价线处才止跌回升。这说明下跌的均价线起不到支撑作用。

所以，在多头环境下，均价线是否能够形成有效支撑还是要根据均价线本身运行的趋势方向来判断，对于一条本身就是扣高走低下跌的均价线显然不要期待产生支撑作用，反而要防范拖累价格的可能性。只有当均价线处于上涨阶段，对价格的支撑效力才比较具有参考性，而且是角度越大，周期越长，形成的支撑力度也越大。

② 在空头环境下的压力与支撑

在空头跌势环境下，均价线会因为扣减高价而持续走低，均价线是处于助跌阶段，对价格构成较大的压力作用。但是跌多了总是要反弹一下，在价格反弹时就会遇到均价线的压力，均价线对价格仍然产生压力作用。

对于一个空头下跌行情，价格反弹时会遇到长期下跌趋势的均价线压制，而且均价线的周期越长，运行的角度越大，其形成的压力作用越大。这样的压力行为是最具有参考性的，一般情况下，价格反弹都会被均价线阻碍后压回原有下跌趋势。尤其是均价线处于助跌阶段时，压力的作用就更加明显，几乎是一道铜墙铁壁，不可逾越，这是最有效的压力行为。比如，上证指数在 2004—2005 年之间的走势，虽然指数出现多次反弹，但是均未能突破 120 日均价线的束缚，继续受其压迫阻挡而重回跌势中。请参见图 3－42。

均价线在下跌过程中，表现出助跌的属性，其形成的压力比较好判断，也比较具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

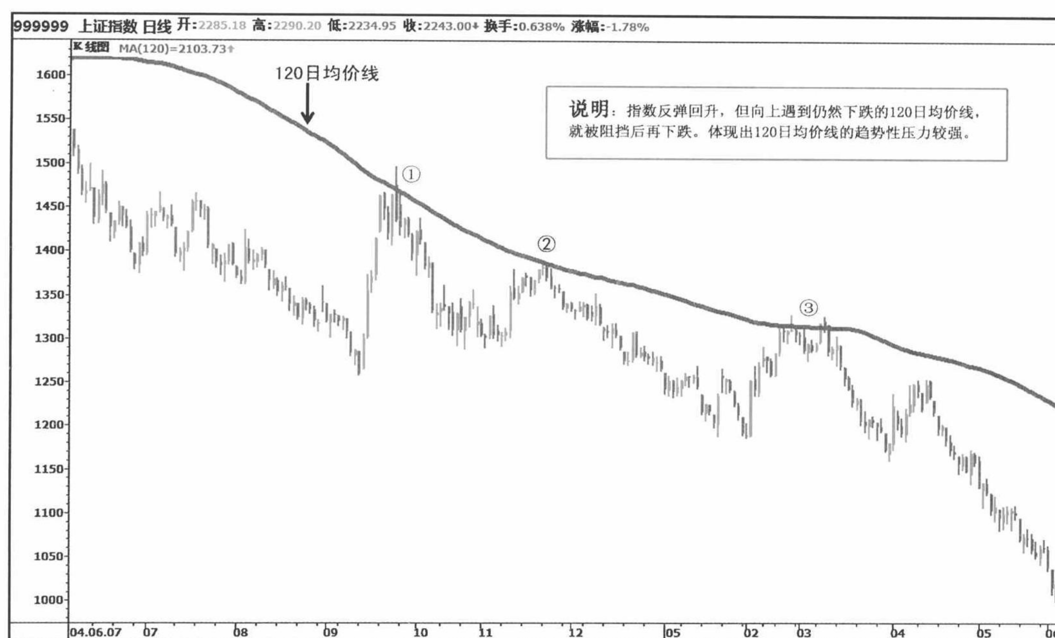


图 3－42

有参考性。但是，若均价线是对价格处于助涨行为时，压力的作用就会减弱，而一旦股价越过均价线就会形成支撑和助涨的效应，所以并不会构成绝对的压力作用，反而会因为价格越过后获得均价线的助涨行为而继续上涨，大家就不要被这样的假性压力形态欺骗，从而错过上涨的机会。不过这个时候，由于 120 日均价线仍然是保持下跌的，所以只能是基于较短周期来看待，但最终还是会受到长周期影响和制约，所以也只能用于短期行为的分析和研判。

如图 3－43 所示，这是上证指数在 2012 年上半年的走势，在获得 60 日均价线支撑助涨的效应下，推动价格向上越过 120 日均价线，但是 120 日均价线仍然是下跌的。通过前面的说明，我们清楚这必然还会再将指数压回至 120 日均价线之下，所以之后便震荡回落，至 2012 年 3 月 28 日击穿 60 日均价线。不过，60 日均价线仍然是保持上涨的势头，而且应用分析三部曲，我们很清楚可以继续保持 60 日均价线的涨势，在此基础上，60 日均价线并未形成压力，反而会因为自身的上涨趋势而产生对价格的牵引作用，很快便将价格拉回到 60 日均价线之上。但显然价格仍旧无法摆脱 120 日均价线的跌势压制，当 60 日均价线的上涨行为结束，那么自然就会受到 60、120 日均价线的同步跌势影响而回落。

如此来看，均价线所反映出来的支撑和压力，还是比较有效的。但由于 120 日均价线周期太长，多数情况下波动都不会触及到 120 日均价线。而且在多空趋势的变动中，一旦趋势方向确立后，通常价格是围绕着中短期均价线上涨或下跌。所以通常来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

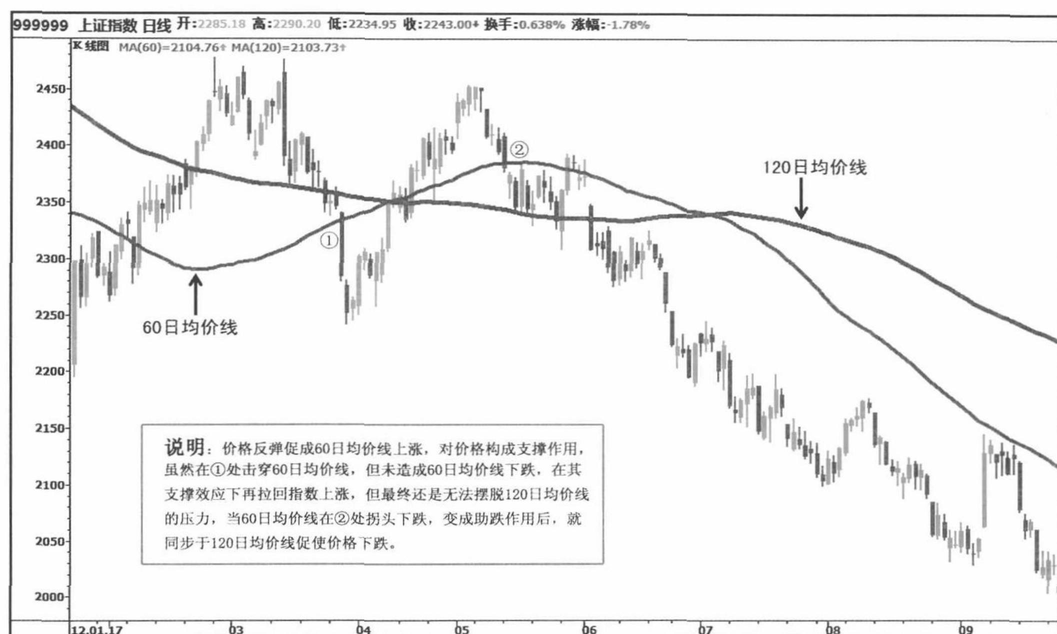


图 3－43

说，更短周期的支撑和压力会表现得更为频繁，但也因此而减低了支撑和压力的效应，周期过短就容易产生变数。所以，在实际参考应用中，我们应尽量偏向于 20、60、120 日均价线来观察支撑和压力作用。

③ 其他情况下的支撑和压力

在麦氏理论均线分析系统里，还有另外一种对价格起到支撑和压力的重要作用，即均价线的“拐点作用”。即当股价运行到均价线上个“拐点处”就会形成对价格的支撑或压力，称之为“均价线拐点支撑或压力”。

关于均价线的拐点，即均价线趋势发生改变的转折点，这在价格波动的过程中，往往会起到支撑或压力的作用，但也因周期长短不同而产生差异，主要以 20、60、120 日均价线为参考。当均价线发生有效的趋势性改变，且形成一段较为有效的趋势运动，那么这样的拐点就是比较有效的参考，会是后期价格波动过程中的支撑或压力。

另外，较长周期的均价线有时候也会出现走平的现象，所构成的平行区域，通常更能够体现出拐点区域的支撑或压力。多条均价线汇聚在一个相近的区域处，形成同步方向转变的转折点，这也会是比较重要且有效的支撑或压力。多条均价线汇聚过程中形成的区域震荡，往往使得这个阶段产生的转变所构成的支撑或压力更为有效。并且在这样的转变过程中，一般都会形成多条均价线的交叉性上涨或者下跌，这会在趋势方向上构成有效的扭转，就会对后续行情的发展形成比较强有力的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A．拐点支撑

支撑一般发生在价格回调或下跌的时候，获得前面某个更低点位的阻止，而促使价格止跌回升或反弹的作用。从这个条件来看，以均价线的转折点作为参考，显然是经过一轮上涨之后，价格向下回调会遇到的支撑效应。而拐点支撑，也就是当价格由下向上越过均价线后，继续上涨，均价线改变原有的下跌趋势而拐头向上移动，这时均价线形成的拐点就会在价格回调时构成支撑作用。

如图 3－44 所示，这是上证指数在 2011 年前后的走势。120 日均价线在 2010 年 10 月拐头上涨，并促成了后面持续性的涨势长达 120 天之久，这说明 120 日均价线的拐头上涨促成了有效的多空趋势转变。在此格局下，其 2010 年 10 月转变时的拐点处，就会对后续价格回调时产生支撑效应。这体现在 2011 年的 6 月，当价格击穿 120 日均价线并促使 120 日均价线下跌后，价格回调到前期 120 日均价线拐头上涨的位置处，获得支撑而反弹。

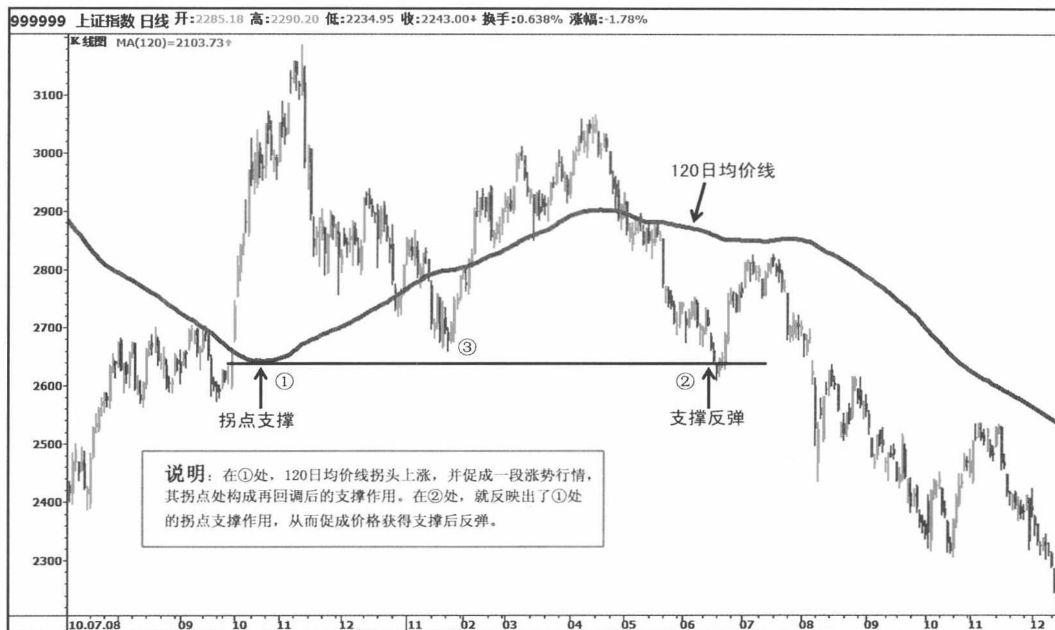


图 3－44

这里观察的是 120 日均价线。由于 120 日周期跨度太长，通常一个转变需要很长的时间，实际上效应是有所减弱的。而且因为时间跨度长，期间容易受到如 K 线结构、均价线因素的影响而发生较多变化。就像图 3－44 中所示的③处，当价格跌落到 120 日均价线以下时，并未触及到①处的拐点处，就已经反击回升了。这可能有两个原因：一是 120 日均价线仍然保持上涨，具有牵引价格回升的效应；二是价格跌回到 10 月行情启动之前的修整平台区域，也具有支撑的效应。所以在②处反弹之前，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经因为其他因素产生过一次支撑价格再回升的状况。而通常在相对较短周期上会表现得更加频繁，比如我们观察上证指数 2005 年下半年的走势，请参见图 3－45。

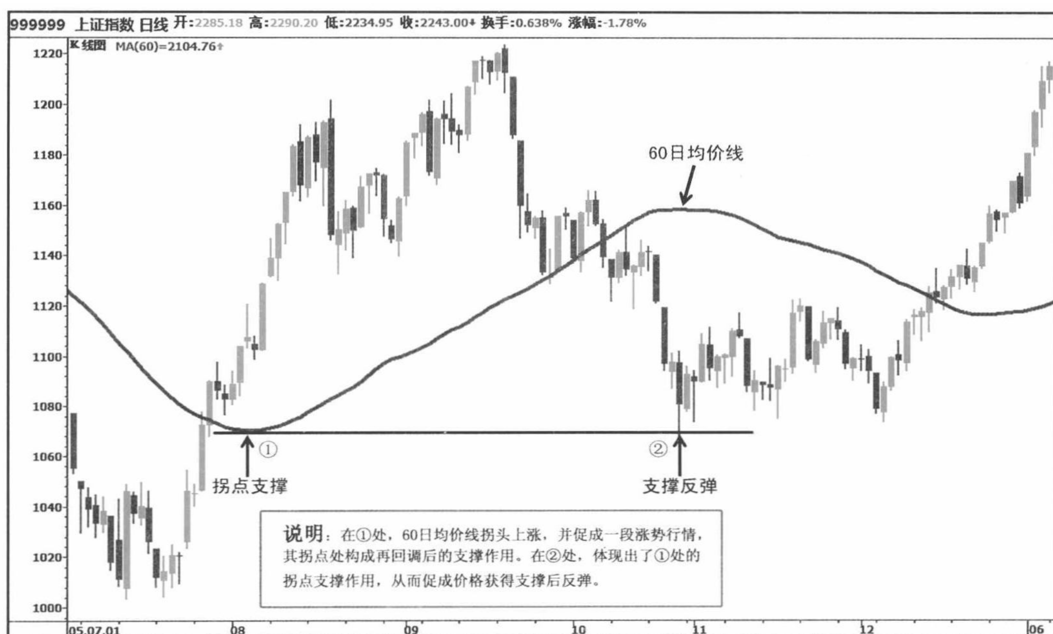


图 3－45

其他均价线类似的应用，就不赘述了。多条均价线交叉后的支撑效应，我们留待后面介绍多条均价线组合关系时再一并探讨。

B. 拐点压力

压力通常发生在价格反弹或上涨的时候，获得前面某个更高点位的阻止，而促使价格止涨回落或回调的作用。从这个条件来看，以均价线的转折点作为参考，显然是经过一轮下跌之后，价格向上反弹会遇到的压力效应。而拐点压力，也就是当价格由上向下击穿均价线后，继续下跌，均价线改变原有的上涨趋势而拐头向下移动，这时均价线形成的拐点就会对后面的价格上涨构成压力作用。

比如上证指数在 2010 年里的走势，在 2010 年 4 月，价格由上向下击穿 120 日均价线，并促使 120 日均价线产生一段较长时间的下跌；随后经过长时间整固后，直到 10 月才促成价格重新上涨，但当价格上升到 4 月 120 日均价线拐头下跌的位置处，便受到阻碍压制而掉头下跌。如图 3－46 所示，在①处，120 日均价线拐头下跌，并促成一段跌势行情，其拐点处构成再上涨时的压力作用。在②处，体现出了①处的拐点压力作用，从而促成价格受到压制后下跌。

这个状况也会在 60 日均价线的变动过程中反映出来。如图 3－47 所示，上证指数在 2007 年 11 月由上向下击穿 60 日均价线，并促使其拐头下跌；经过一段时间下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

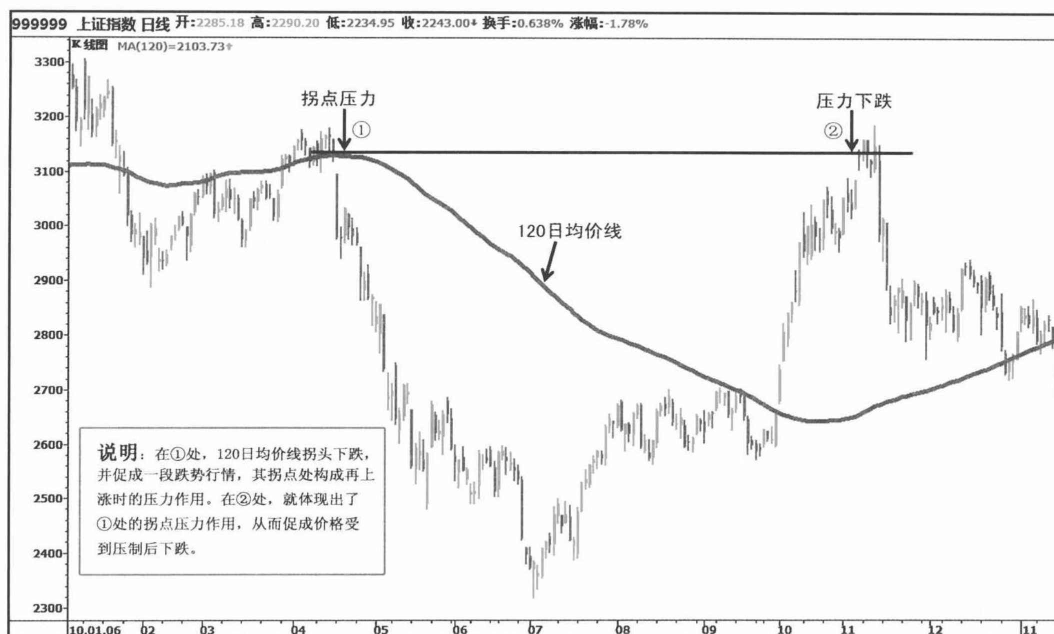


图 3－46

跌后，虽然止跌回升，但仍然难以改变60日均价线的下跌，并在反弹过程中，60日均价线在11月拐头下跌的位置成为后续反弹时的压力，阻止价格再上涨并促使价格回头再下跌。

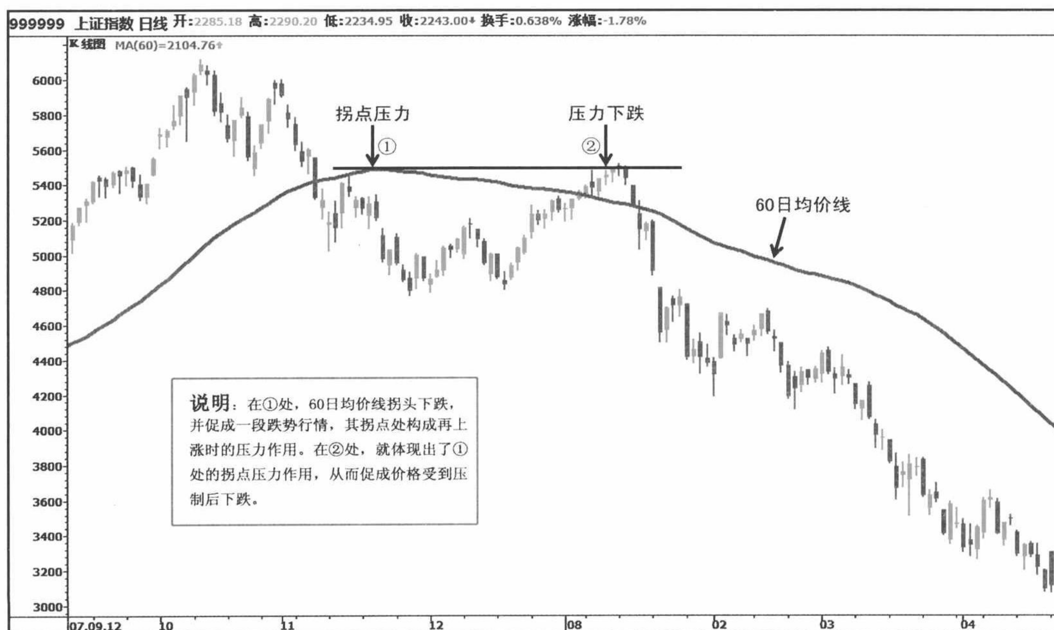


图 3－47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的分析来看，均价线在转变过程中，每一个拐点都是一个重要的平台支撑或压力。也许在日常走势中，股价会有越过拐点支撑或压力的状况，倘若均价线未来仍是继续扣低走高或扣高走低的状况，那么就会形成较为有效的支撑或压力。即使击穿或突破也是一个假性击穿或突破，纵使收盘跌下去或突破上去也不代表可以真正改变趋势。而通常较为稳健的处理方式，就是按照一般规律来进行应有的防范，等待市场进一步明确。

通常均价线在转变趋势的时候，所形成拐点的位置，也会是一个平台区域。只是因为造成转变的周期不同，平台运行的时间有别，这也会对后续的支撑或压力构成不同的影响。一般情况下，这样的转变关系都会成为后续价格波动的支撑或压力。虽然这不是必然，甚至有时候会体现出 K 线组合结构或其他均价线组合的影响，但当价格演变到这样的拐点区域处，宁可信其有支撑或压力，也不要忽视它，或存在侥幸心理。不犯错则好，而往往一次错误就可能产生巨大的损失，我们不需要去冒这样的险。

均价线的拐点处形成的支撑或压力，其参考价值比较高，但若能与其他关系加以综合应用分析，如周均价线、周 K 线及日 K 线，那么对状况的掌握会更完整有效。

④ 关于均价线的支撑和压力的几点说明

从单条均价线来看，其支撑和压力主要体现在均价线的助涨和助跌阶段，以及在转折区域处所表现出来的支撑和压力效应。其一般规律，大致有以下几点。

a. 均价线周期越长，所产生的支撑或压力的效果越明显，其形成的操作意义越强，参考价值越高。

b. 均价线助涨格局下形成的支撑有效性高，且支撑力度与均价线移动的角度大小成正相关关系。

c. 均价线助跌格局下形成的压力力度较大，且压力力度与均价线移动的角度大小成正相关关系。

d. 均价线在价格的下方会形成支撑，但若股价跌破均价线后反而会转变成压力；均价线在价格的上方会形成压力，但若股价越过均价线后就会转变成支撑。

e. 均价线和 K 线图搭配使用，形成的支撑和压力，其参考性更高。

（6）用分析三部曲分析 120 日均价线

均价线的应用，其实是为了研判未来行情的发展。120 日均价线的设定，虽然可以直观地衡量持续 120 个交易日里日收盘价的均值，重要的还有对“第 121 天”走势的预估和评判，也就是趋势的发展关系。而且，我们的操作不可能只局限于一个交易日，这就要求我们不能只看第 121 天，还需看得更远、更长，这样才会对后续的操作构成直接有效的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何才能分析和研判未来行情的演变呢？在前面的章节中，笔者和大家说明分析三部曲时已经作了大量的阐述。这里，我们再来专门针对 120 日均价线，应用分析三部曲来推导分析。只有通过扣减、倒推、平衡这三个步骤分析，层层推进才可以比较清晰和完整地了解均价线的趋势方向和转变时机，如此就可以事先布局和应对可能出现的变动。

1）用扣减法分析第 121 日的涨跌关系

由扣减法的定义，我们清楚，对于 120 日均价线而言，要想判断第 121 天是上涨还是下跌，并不需要繁琐地计算 121 个数据，而只需要比较“第 1 个数据”和“第 121 个数据”的大小即可。因为在计算持续的 120 日均值时，期间的 119 个数据都是一样的，所以只需要比较“第 1 个数据”和“第 121 个数据”大小，就可以确立第 121 天的 120 日均价线的涨跌关系。

当“第 1 个数据”小于“第 121 个数据”时，120 日均价线就会因为“扣低走高”，即被扣减的价格（第 1 天）低于新增加（第 121 天）的价格，就会使得均价线因为扣减一个低价、增加一个高价而使得均价线平均值增大，自然促使均价线上涨，这就是“扣低走高”的关系。请参见图 3－48 中 A 处的标识。

当“第 1 个数据”大于“第 121 个数据”时，120 日均价线就会因为“扣高走低”，即被扣减的价格（第 1 天）高于新增加（第 121 天）的价格，就会使得均价线因为扣减一个高价、增加一个低价而使得均价线平均值减小，自然促使均价线下跌，这就是“扣高走低”的关系。请参见图 3－48 中 B 处的标识。

从图 3－48 中所标识的状况来看，在 A 阴影区域，因为第 1 个数据是 2382.90 点，而第 121 个数据是 2751.53 点，2382.90 < 2751.53，这就使得 120 日均价线在第 121 天里，因为扣减一个小数、增加一个大数而上涨。在 B 阴影区域，因为第 1 个数据是 2899.13 点，而第 121 个数据是 2626.42 点，2899.13 > 2626.42，这就使得 120 日均价线在第 121 天里，因为扣减一个大数、增加一个小数而下跌。

从“扣低走高”和“扣高走低”来看，当行情处于单边上涨或者单边下跌时，比较容易分析和应用。但当面临震荡行情时，就会因为频繁的震荡而使得均价线的移动忽上忽下，使得短周期均价线的规律难寻，应用短周期均价线来分析和应用时就会出现困难。不过，长期趋势的发展才是起主导作用的，所以最后一定要回归到“长周期均价线主导短周期均价线”的变动关系上来看待行情的波动，也就是说当处于狭幅区域的震荡时，应该以长期趋势变动为主。

扣减法的应用主要是通过比较前后数据的大小，判断均价线未来的走势是上扬还是下移，如此就可以判断出均价线的趋势方向，帮助判断趋势的发展，以及对价格的发展方向起到推动的作用。

但是，仅仅比较两者数据大小还只是分析的第一步，还需要利用扣减关系来推导趋势方向的变化，假如将扣减的时间天数多参考几天，就可以多知道几天内的“扣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

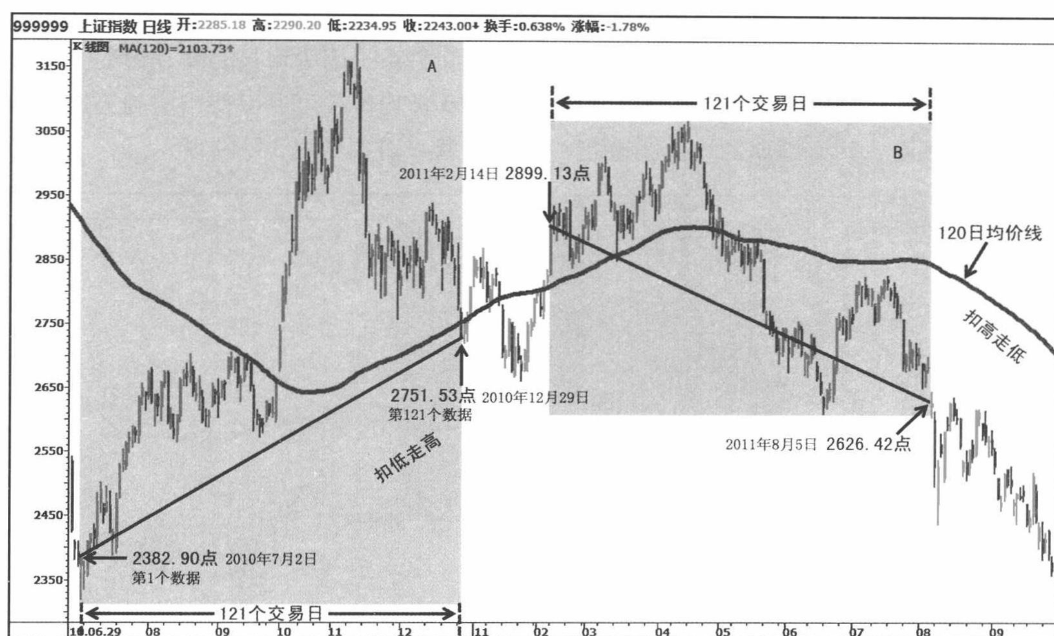


图 3－48

减变化”，这样也可以清楚明了扣减的影响，如此就衍生出“区域的扣减”关系。这样不仅仅只是研判一天的行情，而是可以掌握一个阶段持续性的分析效果，对分析会起到领先的作用，应该多多体会与应用。下面我们来研究和探讨倒推法。

2）用倒推法分析造成第 121 天涨跌关系的时间

当不满足于仅仅分析判断一天的涨跌关系，我们需要获得更多天数里均价线的涨跌关系，以判断均价线的趋势移动特征，就不得不试图追溯过去 120 天里的每一天走势，因为这影响了 120 日均价线的均值水平。

仍然来观察上证指数在图 3－48 中所显示的区域，通过比较 2010 年 12 月 29 日和 7 月 2 日的数据大小，就可以确立 120 日均价线的涨跌关系，倘若这样的涨跌关系可以延续，那么需要哪些条件来满足这个关系呢？我们知道，倘若将 2010 年 12 月 29 日和 7 月 2 日的收盘价作一个简单的数学运算，就会得到一个有趣的结果：120 日均价线的走势，不可能在短时间内因为扣高走低而下跌，因为 2751.53－2382.90 ＝ 368.63。这就告诉我们，如何都不可能立马就跌这么多点，以造成 120 日均价线改变上涨趋势而下跌。既然如此，我们就可以确定不仅仅 12 月 29 日可以保持 120 日均价线的上涨，应该还可以促成后面继续保持这样的上涨势头。但如何确定这个时间周期呢？其实，是不可能有固定有效的时间界定的。但可以在此基础上，以当前价位水平来观察过去 120 天，自第 1 天起持续有多少天的收盘价低于第 121 天的收盘价，如此将这个时间区域作为未来 120 日均价线可以保持扣低走高的基础。这个过程实际上就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要我们回头去观察自第 1 天起，有多少天的数据是小于第 121 天的数据的。这是一个伟大的发现，虽然不可能完全是一样对称的时间关系，因为市场是变动着的，但却让我们惊奇的发现，这是一个较为有效地研判 120 日均价线可以保持当前趋势发展的大致时间跨度，其他周期的均价线也是一样的道理。请参见图 3－49 所示。

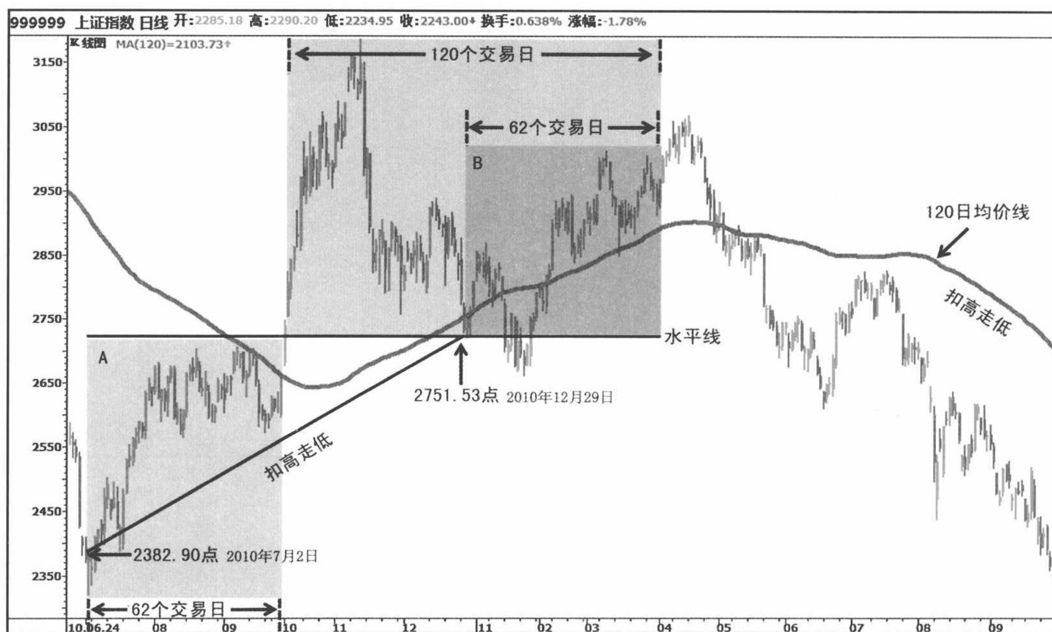


图 3－49

从图 3－49 中所标识的状况来看，当我们在 12 月 29 日的时点上来考虑未来 120 日均价线的上涨趋势还能够保持多久的时间，就可以如同上面的分析过程，应用倒推法回到第 1 天起，算会有多少天的价格是持续低于第 121 天的价格，将这个时间直接搬移到接下来的行情发展中，便大致可以确立 120 日均价线保持这一移动关系的时间跨度。就像图 3－49 中 A 和 B 两处的阴影标识，都是 62 个交易日，这在 12 月 29 日就可以确立。但一定要注意，不要把这个当成固定的时间周期，我们需要通过市场的演变来调整这个时间关系。当然是在一个有效的区间范围内波动调整，而绝对不是因为单日涨了或者跌了的缘故。其重要的判断依据，仍然是分析和研判第 1 天和第 121 天的价格差，只要具有绝对的落差，那么就可以保持原有的趋势不改变。当然，任何状态的改变，都不可能是仅仅根据单一条件，在股市里，还有很多其他方面的影响，如 K 线组合和其他周期的影响，也都需要考虑。

要判断一天的涨跌关系，通过近等水平观测，倒退回去扩大到判断区域性的价格水平，来研判均价线保持现有趋势的时间关系，可以作为均价线保持这一趋势发展的时间预估。倒推法的应用解决了时间上的问题，并完善了分析过程和推导结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3）用平衡法分析120日均价线涨跌关系的延续

应用前面两个方法，基本上已经可以确立120日均价线的移动关系。尤其是从一天扩展到一个区域，这是一个较为重要的分析推导方式，但也要注意能够随着市场的波动而调整，绝对不能将其当成一个固定的时间去看待，否则不是晚了，就是早了，也可能在这之前的演变过程中就已经有了新的时间关系，这些都需要适时进行合理的调整。这并不是说上述方法的可行性不高，而是提醒各位读者要明白这是一个风险变幻的市场，总是会出现意想不到的变动，一旦产生较为明显的转变，就没有道理再坚守一个因为条件改变而改变的结果。

所以，当我们来观察120日均价线新的平衡关系时，其实也充满着许多变数。如图3-49中的标识，我们在2010年12月29日就可以确立，大概120日均价线可以保持当前涨势至2011年的4月1日，这是以12月29日的时点来预估的结果，但过程会如何演变呢？如在120日均价线的涨势下，可能会把价格推升，已经高过我们在2010年12月29日判断的62个交易日。当时间推移到2011年4月1日的时候，显然原来的62天被客观条件延长了，至少从4月1日的条件来看待"第1天"和"第121"天的数据的绝对差，仍然可以保持120日均价线的上涨，所以依照4月1日的时点画出的水平线看过去，显然可以继续产生6个交易日的上涨行为，如此就可以自然延长时间至4月13日。这就是一个根据客观条件而修正的时间关系，然后到了4月13日，我们再来衡量"第1天"和"第121天"的绝对差。显然就会减弱了120日均价线的扣减优势，这样就会面临着可能的转变，那么自然就可以做出相应的准备。从其后的变动来看，价格在4月19日拐头下跌。请参见图3-50。

在图3-50中，或许会有投资者看到4月13日的大涨，就会忽略后面可能出现的不利局面。倘若不能够认识到120日均价线所面临的转变问题，很可能会遇到后面瞬间改变的困扰。其实这里的判断也还有其他条件可以协助，如在2010年11月的高点，以及成交量无法释放更大会造成120日均量线下跌的客观事实，这些都是非常有效的判断和应用。

所以，绝对不是说在扣减后倒推出未来可能的时间节点，就是必然的平衡关系，也还会随着行情的发展而产生波动。但万变不离其宗，只要明白造成转变的内在因素，这些问题就迎刃而解了。

通过扣减法、倒推法、平衡法的应用，我们可以比较清楚地认识120日均价线的变动过程、变动关系和变动特点。

运用这三个分析方法进行分析，不仅可以掌握120日均价线的移动趋势关系，也基本上可以完整地掌握行情变动的脉络。不过，任何分析都不能生搬硬套，股票市场的变化是最复杂和难以预料的，只有全面地掌握和驾轻就熟地应用，再配合其他条件加以组合研判，才能够有效地权衡多空力量的悬殊，以做到应势而动、应时而动及应市而动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

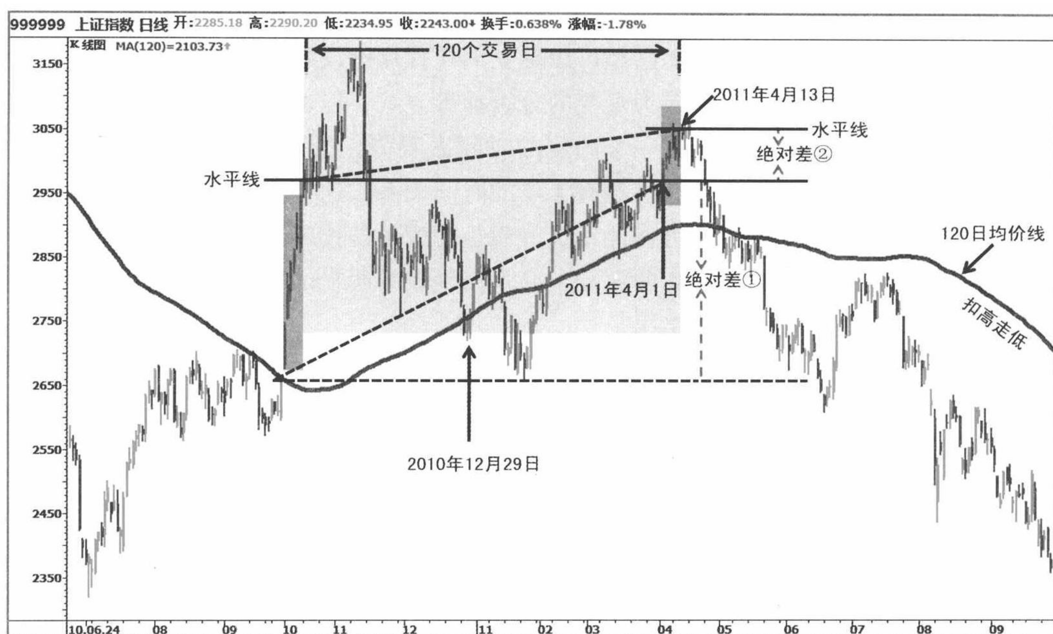


图 3－50

(7) 120 日均价线与 120 日均量线的关系

笔者在《破解成交量密码》一书中，重点阐释了成交量对价格的影响，这在趋势方向上的分析和研判，具有不可替代的效果。但事实上，我们的操作是离不开价格的，买入和卖出价位的设定还是需要通过对 K 线的结构和均价线进行分析与解读。也就是说，实际操作中对成交量分析和成交价分析，两者是要一并进行的，并不能单一应用。

所以，我们将 120 日均价线和 120 日均量线放在一起进行观察，其中也有一些较为重要的规律值得借鉴和参考。请参见图 3－51。

从图 3－51 中所标识的状况来看，可以直接得出以下几个特征：

a. 120 日均量线比 120 日均价线更先改变多空趋势。

b. 价格的高点或低点，一般会在 120 日均量线拐头下跌或上涨时完成。

c. 120 日均价线的多空趋势转变差不多要比 120 日均量线晚 3 个月。

d. 均量线和均价线同步上涨时，就会形成助涨；反之则助跌。

e. 均量线和均价线反向变动时，则价格波动频繁，也可能会酝酿着趋势方向的转变。

从以上几个特征来看，显然体现了“量先价行”的一般规律，而且从上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

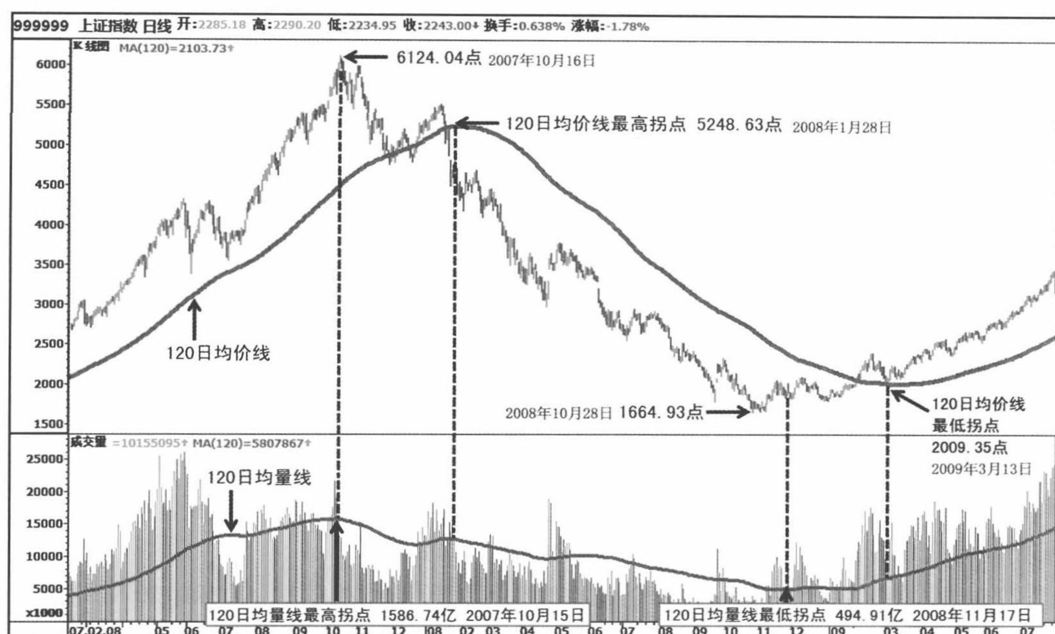


图 3－51

所走过的历史痕迹，我们可以进一步得出，通常价格的转变要比成交量的转变约晚 3 个月的时间，这就让我们进一步得到一个非常有价值的趋势判断和操作依据。趋势上可以先通过成交量能的转变来确立，然后再通过 3 个月前后的时间周期来观察价格体系的转变，一旦可以确立继续保持 120 日均量线的趋势发展，那么就在 120 日均价线发生同步的趋势转变后，进行相应的多空操作。

2. 60 日均价线——长期趋势的腹体

上面我们重点探讨了 120 日均价线的相关应用，倘若还能够有效地结合 120 日均量线同步分析，就可以比较完整全面地掌握市场长期趋势方向，从而建立长期操作行为。但是在实际应用上，120 日周期时间跨度会稍微偏长，虽然能够体现出长期趋势的方向发展，甚至是长期趋势发展的主导，但仅仅依靠 120 日周期来进行操作，还是会有鞭长莫及之感，只有长躯而没有腹体的融合就自然显得单薄。所以，我们在均线的研究上，更注重不同周期的关联性和搭配使用的效应。我们来认识一下长期趋势的腹体——60 日均价线，它是在长短周期之间搭建一座无缝对接的桥梁，在行情发展过程中起到至关重要的效果和作用。

（1）60 日均价线是 120 日均价线的灵魂

我们知道，多数投资者的单次持股时间不会主动超过 3 个月，除非是深度套牢者或者是入主公司的战略投资者，所以如果能够把握 3 个月跨度的投资行为、市场变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，都算是比较有前瞻性了。

根据一般交易日的统计，一周有5个交易日，一个月有4个交易周，所以一个月自然就有20个交易日，那么3个月就是60个交易日，所以60日均价线也就代表了3个月的均价水平。当然，严格意义上，一个月是不止20个交易日的，通常都会多出一天或者两天，所以，你也可以修正为63天或者65天作为3个月的交易日统计。不过，在麦式理论的均线系统里，采用了60日均价线作为3个月的统计周期，也是一个季度的参考，这里也采纳了公倍数和公约数的数理基础。

60日均价线代表了3个月的移动平均价，从投资周期的选择上来看已经算是长期投资行为，和120日均价线共同代表了长期的投资行为参数，在麦式理论里是比较重要的长周期参数，它和120日均价线组合成长期的均价线分析系统。

由于120日均价线的跨度较长，倘若单以120日均价线来分析就会因为战线拉得太长而可能顾此失彼，而60日均价线恰好是120日均价线的一半周期，不仅代表了长期趋势变化方向，也弥补了120日均价线过长的弊端。

在长期均线系统里，笔者将60日均价线视为长期均线的腹体，和120日均价线形成长期趋势的完整组合。也将其视为120日均价线的先驱（灵魂），一个长期趋势的转变往往是先从60日均价线开始，因为时间相对较短，它的反应速度比120日均价线要快一倍。

（2）60日均价线是长期趋势转变的信号

由于60日均价线的灵敏度要高于120日均价线，所以在一个长期趋势的转变中，60日均价线要先于120日均价线发生转变，成为长期趋势转变的信号，这在技术分析中是非常重要的转变信号。不少技术分析书籍在谈到均线部分时，通常都将60日均价线视为多空趋势的生命线，也有将120日均价线视为多空转换的生命线，这与个人的认知程度有关。

在麦式理论均线分析系统里，60日均价线被视为重要的趋势转变信号，即使不是多空方向的转换，也是中期趋势的转变，所以，在实际操作上不可以忽略其影响力。

所以，通常趋势发生转变时，都是先由60日均价线的方向转变开始，然后才是120日均价线。比如，观察上证指数在2007年见顶后由多反转下跌的过程，其中在2007年11月21日，60日均价线创下最高5489.09点后，便因为扣高而不断走低，自此改变了60日均价线上扬的态势而进入下跌状态。但120日均价线却继续向上移动，直到2008年1月28日创下最高5248.63点后才开始掉头向下移动，较60日均价线推迟45个交易日才反转下跌。其后形成的60、120日均价线的同步下跌，也就是真正多空转变的开始，尤其60日均价线与120日均价线的死叉得到确认后，其形成的“同步下跌”也是加速下跌中最具有杀伤力的一个阶段。请参见图3－52。

从图3－52中所标识的状况看，显然当60日均价线形成方向性转变后，一定要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

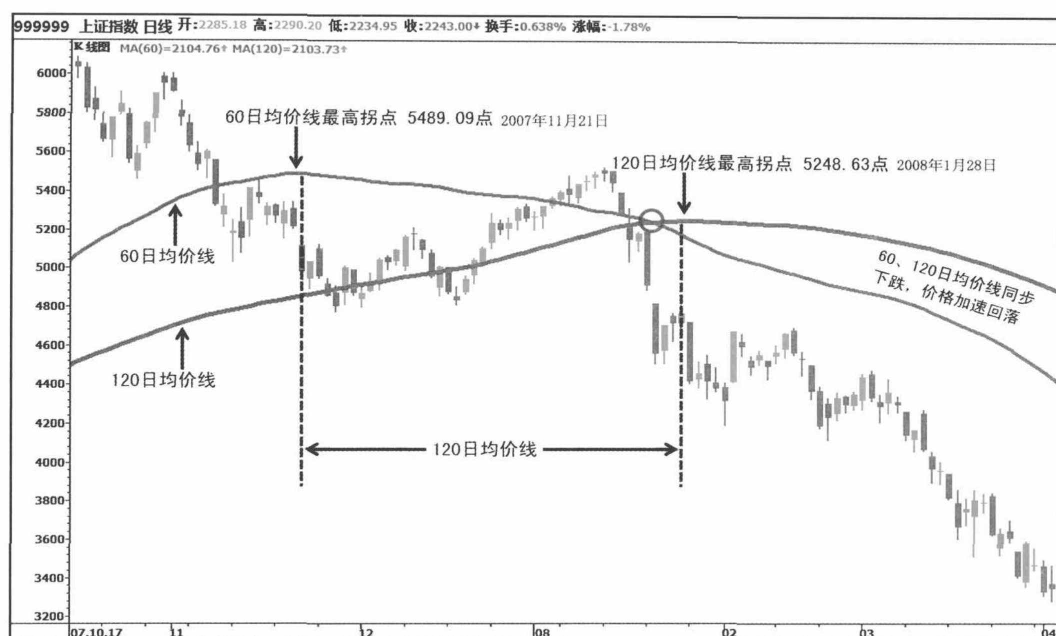


图 3－52

加以警惕，它通常是一个长期趋势转变的信号，可以提前预判行情可能会发生趋势的转变。比如，上证指数在2008—2009年之间的反转过程，也完全表现出这样的特征。如图3－53所示，60日均价线在2009年1月15日就完成最低点后反转上涨，但120日均价线直到2009年3月13日才开始拐头上涨，两者之间相隔了35个交易日。如此来看，也表明60日均价线要比120日均价线在趋势行情发生转变过程中有更高的灵敏度。

不过，这并非绝对如此，还有一些变化相对复杂，主要在于行情拉锯的时间延长后，会造成60日均价线的波动，这或许会扰乱判断的有效性；或在过程中，因为涨跌互换而影响到最终的决策，可能会因此而错误地评估行情的演变与发展。这在2009年11月、2011年2月和2012年4月均表现出这样的状况。请参见图3－54。

从图3－54中所标识的状况来看，在原有趋势方向下，虽然60日均价线已经出现转变行为，即便出现一段时间的价格调整，但并不会影响到120日均价线保持原有趋势发展的条件。这个时候60日均价线的反向运动就不至于会产生趋势方向的转变，甚至还会受到120日均价线原有趋势的影响而改变60日均价线的移动关系。但也因为这样的震荡，使得120日均价线也渐趋失去优势，尤其是当60、120日均价线进入同步转变的时候，趋势行为的改变就会产生。这个时候变化的时间关系，相对来说就不像我们在图3－52和图3－53中所标识的那么有序。但在图3－54中，仍然体现出60日均价线率先形成动荡，并最终促使120日均价线同步转变，进而使得整个行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

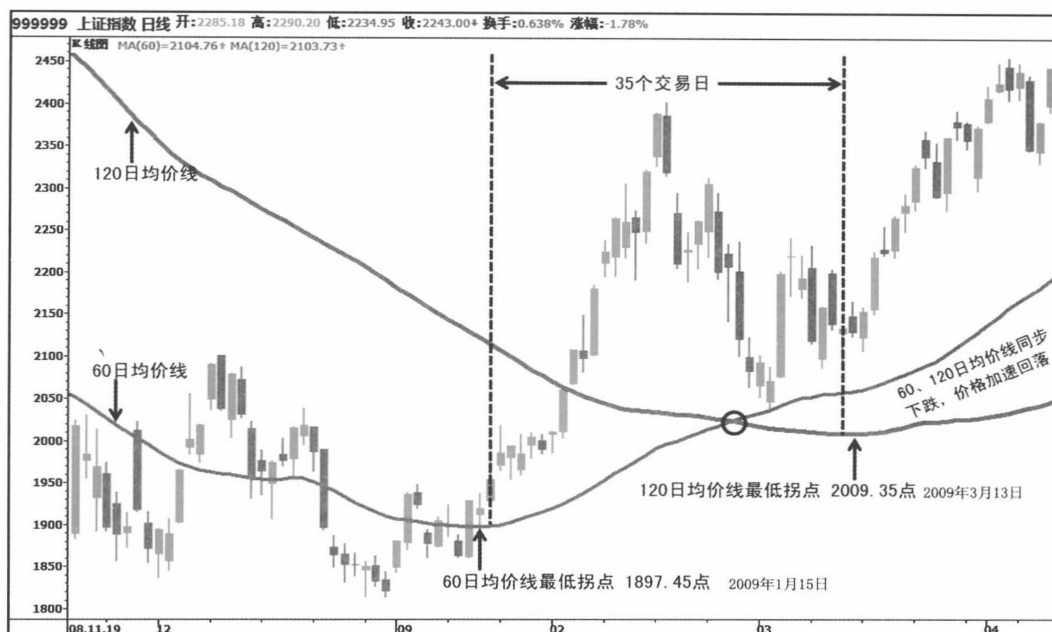


图 3－53

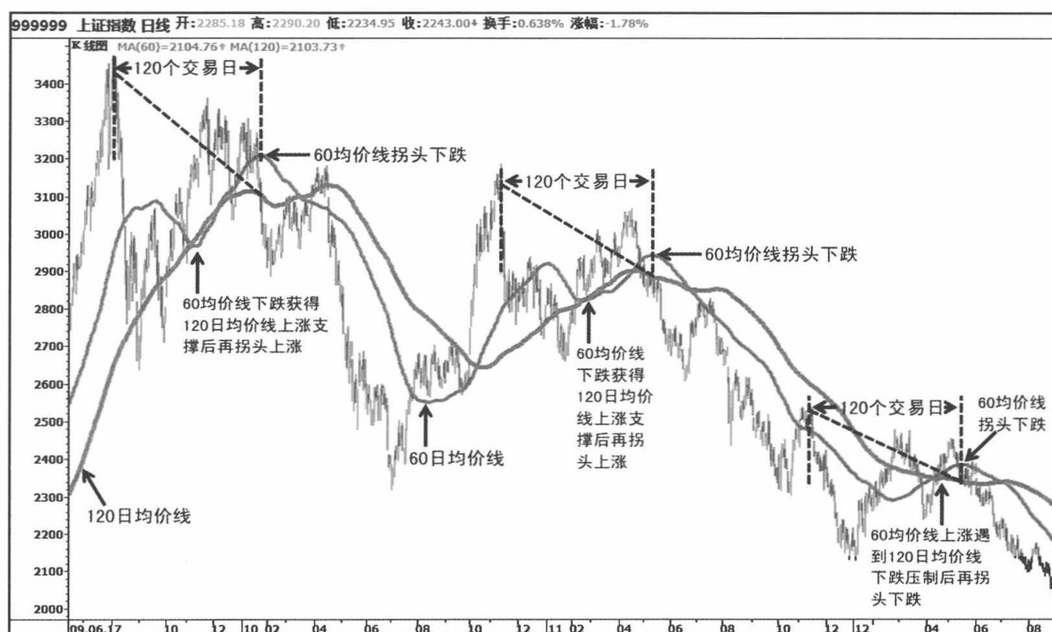


图 3－54

发生方向性的扭转。

所以，也会有 60 日均价线反复波动的状况。但这看似例外的情况，其实最重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的关键因素还是因为120日均价线的趋势未发生改变。

如此来看，从操作的角度而言，当60日均价线转变移动方向后，也要多关注价格移动到120日均价线处，其移动关系和扣减的绝对差，这在前面的内容中已作过专门的说明，这里不再赘述。倘若120日均价线并不会因为60日均价线的转变而改变移动趋势，那么就可以继续基于120日均价线的趋势进行交易；但要能够认识到60日均价线的波动对120日均价线移动关系的影响，一旦使得120日均价线扣减的绝对差缩小，甚至可以在短时间内被改变，就可能会带来60日均价线的同步变动，这就常常会使得行情发生趋势方向的转变。

通过以上分析，我们可以了解，虽然120日均价线的趋势转变，会使多空趋势扭转，但显然在转变之前，60日均价线会有较好的预见性，这使得我们可以提前来预估和评判120日周期的变动关系。如此，将60日均价线放在120日周期里来观察，就会对120日均价线起到较好的补充作用，成为120日均价线的灵魂腹体。

（3）60日均价线的关系系数

关于均线的关系系数，笔者在《破解成交量密码》一书中，已经作了详细的介绍和说明。本节先谈60日均价线的关系系数，再扩展到其他均价线上，主要介绍和说明均价线的关系系数，其实和均量线的关系系数具有类似的原理和应用。

在实际操作过程中，有不少投资者都会有“被欺骗”的感觉，不是被“假突破”欺骗，就是被“假跌破”欺骗，也就是所谓的“诱多”或者“诱空”的说法，往往会导致操作失利。其实，之所以会造成这样的状况，多半是因为自己错误的评判，因为本来就不是真正的“突破”或“跌破”，追买或追杀，当然就会产生错误的结果。

许多投资者常常会遇到这样的状况，以均价线的关系来看，一般有两种情况：一是在价格向上穿越均价线时，认为已经形成价格的涨势而买进，但随后不仅未能持续上涨，反而掉头下跌；二是在价格向下击穿均价线时，认为已经形成价格的跌势而卖出，但随后不仅未出现持续的下跌，反而扭转上涨。这样的状况，在技术分析里多数投资者也称之为“骗线”，这会发生在多种情况下，尤其是在价格趋势转折阶段，更是频发。

凡事都有因，倘若常常遇到这样的情况，多半是因为错误的评判所造成。事实上，常常触犯以上问题的投资者主要是缺少对趋势转变或者上下突破有效性的认识，随着价格短期的波动就贸然行动而出现“被骗”的结果。有的投资者甚至在盘中价格上下跳窜时就按照突破的标准来对待，自然容易出现以上的情况。

麦式理论针对突破是否有效做了大量的统计工作，得出一些基本结论，只要遵循以下几条原则，大可避开以上被欺骗的困惑：

a. 尽量避免在盘中评定价格突破的有效性。

b. 要以收盘价格作为基准来研判是否有效突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

c. 突破的有效性会随着分析周期的增大而提高。

d. 要有足够的时间来验证突破的有效性，即均价线的关系系数应用。

对于上述4种状况，前面的3种投资者都比较容易理解和接受，也懂得要如何来掌握。但关于关系系数，这是麦氏理论里的开创性分析应用，倘若没有阅读过《破解成交量密码》一书，应当不会明白。在这里，仅针对均价线的关系系数予以阐述，不涉及均量线的关系系数，但两者大同小异，基础原理和应用方法是一样的。

在《破解成交量密码》一书中，笔者已经说明，均线的关系系数是由均线参数开平方获得，所以60日均价线的关系系数就是60的平方根，约等于7.75。可以将其应用到实际的分析中，其基本应用模式如下：

a. 当价格向上越过60日均价线后，需要连续7.75个交易日都运行在60日均价线之上，且要促成60日均价线的上涨，才说明转变是有效的。

b. 当价格向下击穿60日均价线后，需要连续7.75个交易日都运行在60日均价线之下，且要促成60日均价线的下跌，才说明转变是有效的。

而且这还会受到多头或者空头环境的影响，我们下面通过具体的实例来深入地认识。

1）在多头环境下的关系系数应用

在多头上涨行情下，由于均价线保持向上扬升的态势，有时候即使出现了价格击穿均价线的现象，但受到均价线向上扬升的牵引力作用，再将价格很快拉回到均价线之上，重新恢复上涨，显然这就不是有效的跌破行为。对于均价线仍然保持上涨的格局下，出现的价格击穿均价线现象，就需要借用关系系数来确认。

比如，以60日均价线来分析，当价格向下跌破60日均价线7.75天都没有再度拉回到60日均价线上方，且已经造成60日均价线下跌，即可视为有效跌破。就像上证指数在2007年11月8日击穿60日均价线后，7.75天都未能再将价格拉回到60日均价线之上，这就可以视为价格有效跌破60日均价线，从而确立持续下跌格局。请参见图3－55。

我们从图3－55中的标识状况不难发现，在2007年11月8日价格向下击穿60日均价线后，60日均价线仍然扣低走高向上移动，但经过持续7.75天都在60日均价线以下运动后，促使60日均价线扣高走低而下跌，从而确立60日均价线的跌势，这就可视为价格的有效跌破。从其后的走势来看，也因为确立60日均价线的跌势而加速推动价格的下跌。

倘若价格由上方向下击穿60日均价线后，在接下来7.75天的时间里，价格都运行在60日均价线之下，但始终都未造成60日均价线扣高走低而下跌，仍然保持扣低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

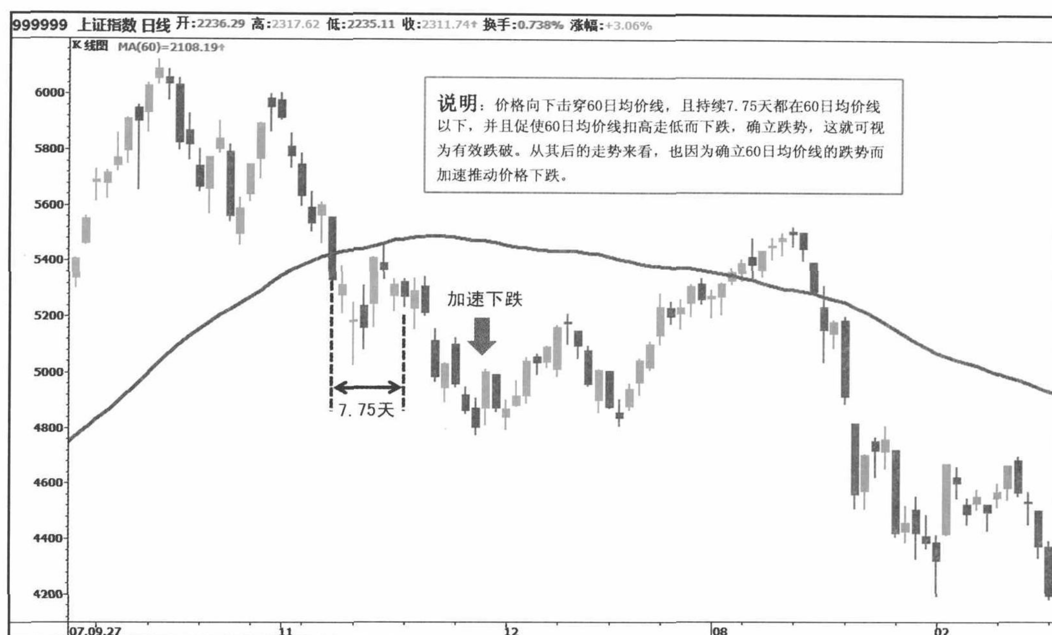


图 3－55

走高而上扬的涨势格局，尤其是60日均价线的扣减差绝对大的时候，那么这不仅不会产生进一步的下跌，反而会再将价格拉回到60日均价线之上。请参见图3－56。

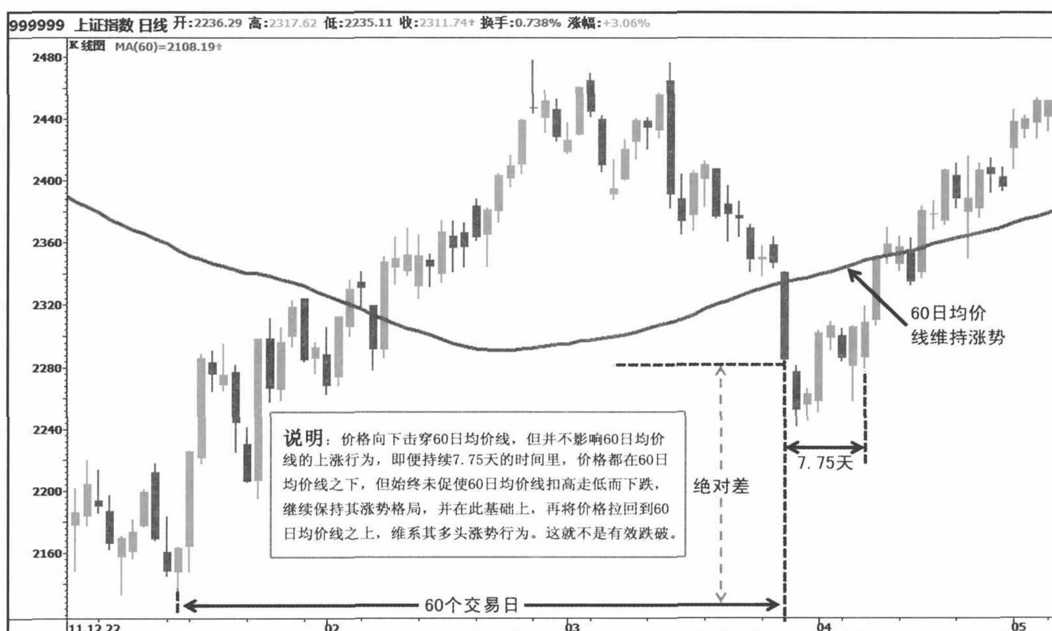


图 3－56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图3－56中所标识的阶段是上证指数在2012年4月前后的走势。2012年3月28日，价格从60日均价线上方击穿60日均价线，但并没有造成60日均价线下跌，即便后面持续7.75天都运行在60日均价线之下，但也未造成60日均价线下跌，反而受到60日均价线上涨的牵引作用，再将价格拉回到60日均价线之上。在这个阶段中，就是因为60日均价线仍然具有绝对的扣减优势，虽然价格击穿了60日均价线，但仍然可以维系60日均价线的涨势，最终再将价格拉回到60日均价线之上，并助推价格上涨。

这是在多头涨势格局下，我们会经常遇到的问题，也会因为不同周期而出现不同的反应。但无论如何，使用任何周期来分析，都要建立在该周期的基础上进行观察。同时，也不能忽视其他周期产生的干扰和影响，这个问题我们将在说明多条均价线的组合关系时，再进一步阐述。

2）在空头环境下的关系系数应用

从空头下跌环境下来看，由于均价线是向下移动的，即使出现了价格向上穿越均价线的行为，但是均价线向下的移动关系会制约价格进一步向上拓展，所以不能因为看到价格向上穿越均价线就视为有效突破而追进，这显然也是有失偏颇的。通常还需要一些时间的酝酿，一般可以应用关系系数来看待，即当价格由下向上穿越60日均价线，并持续在60日均价线上方运行7.75天的时间，且同时扭转了60日均价线的跌势而确立其进入扣低走高的上涨格局，那么这样的突破行为就可以视为有效突破，并可以基于此而进行相应的操作。

我们观察2008—2009年间的反转行情。如图3－57所示，上证指数在2009年1月14日向上穿越60日均价线，并未立刻促使60日均价线扣低走高而上涨，而是继续扣高走低下跌，但随着价格的持续向上拓展，维持7.75天的时间都在60日均价线之上，并促使60日均价线扣低走高向上扬升，确立其涨势格局。此时就可以确立是有效的向上突破，且从其后价格上涨的行为来看，显然经过7.75天的酝酿，确立60日均价线涨势后，其价格的上涨力度加大，速度加快，出现加速上涨的行为。这和前面7.75天的走势形成鲜明的对比，说明经过关系系数的确认并完成相应时间周期的酝酿，从而构建其有效的攻坚基础，往往会促成行情进入主升段。从这个过程来看，告诉我们在转变的初期不用着急，完全有充足的时间来酝酿和确认，然后再选择参与也是不迟的，不需要在初期就急于追进而发生错误的行为。

图3－57中所标识出的状况，较为清晰地勾勒出了多空转变期间的变化。若趋势处于绝对跌势阶段，即便是持续7.75天都运行在60日均价线之上，也不能改变60日均价线的下跌趋势，这不仅无法造成有效的转变，还可能因为60日均价线的持续下跌而拖累已经上涨的价格再跌回来，甚至构成后面持续的下跌。这个状况，我们可以观察上证指数在2011年11月前后的走势。请参见图3－58。

从图3－58中，我们可以看到在2011年11月2日，一根长阳K线向上穿越60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

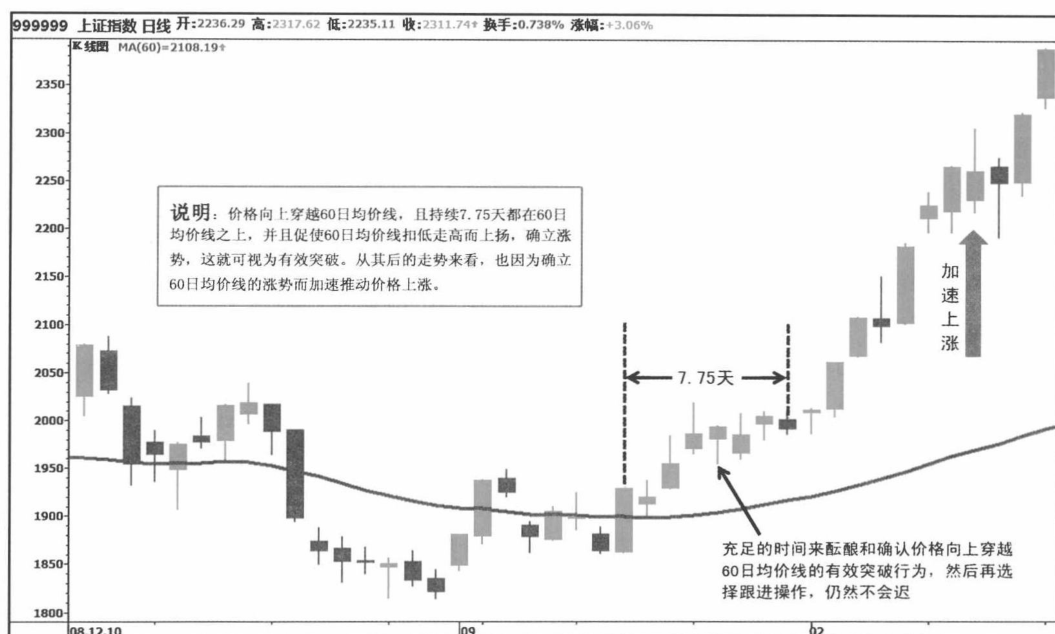


图 3－57

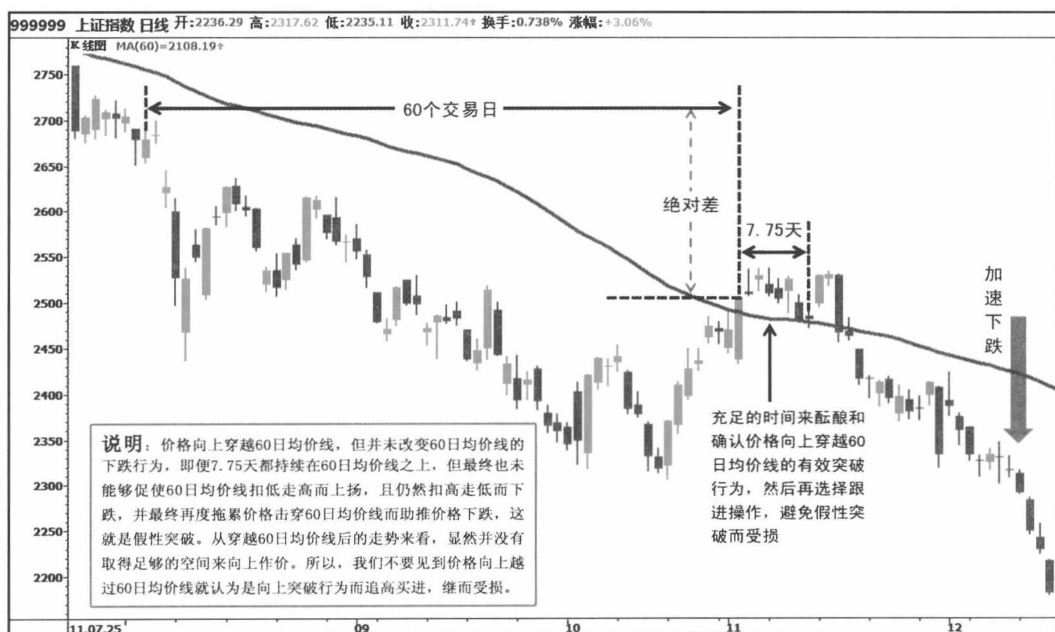


图 3－58

日均价线。虽然价格向上穿越 60 日均价线，但并未改变 60 日均价线的下跌行为，即便 7.75 天价格都持续运行在 60 日均价线之上，但始终未能促使 60 日均价线扣低走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高而上扬，且60日均价线扣减关系的绝对差仍然使得60日均价线扣高走低而下跌。在此格局下，最终再度拖累价格击穿60日均价线，并助推价格下跌，这就是假性突破。从穿越60日均价线后的走势来看，显然没有取得足够的空间来向上作价。因此，不要见到价格向上越过60日均价线，就认为是向上突破行为而追高买进，继而受损。

无论在多头还是在空头环境下，其实重要的并非是价格处在60日均价线上方还是下方的状况，关键因素还是在于均价线的移动关系，这才是主导价格发展趋势的重要基础，而绝对不是以价格与均价线的相对位置来作为涨跌的依据。

通过上述关于60日均价线关系系数的说明和应用，虽然在不同环境下，作了更加细分的说明，但仍然会因为7.75天的时间里可能发生很多变化，而错过一些机会，这就要通过其他条件如K线的组合关系或者其他均价线的同步影响等因素来综合分析和应用。但就过往行情来看，相对来说，如此确立形成的转变行为更为有效，更可减少错判和误判的状况。

关于关系系数，还可以扩展到其他所有均价线的应用。同样依据开平方的原理，可以确立120日均价线的关系系数是10.95天，20日均价线的关系系数是4.47天，其应用原则和方法都是一样的。只要依循以上几个条件来研判趋势转变或者价格突破是否有效，就足以应付大多数情况。大家不要拘泥于例外的情况，股票市场的不确定性决定了技术分析的不可知性，所以，只要能够做到在大数法则概率范围内的分析应用，你已经是大赢家了。

（4）应用分析三部曲分析60日均价线

分析三部曲是麦氏理论的核心分析方法，需要反复地研读和推敲。分析三部曲贯穿于麦氏理论技术分析的始终，将其应用到60日均价线，虽然分析的对象、周期不同，但分析的原则和方法都是一样的，通过对单条均价线的反复推敲分析，可以加深对分析三部曲的理解和掌握。

以60日均价线为载体，其扣减法的分析主体就是要以最近的60个交易数据为分析基础，在60日的时间跨度内进行数据的扣减，然后再通过倒推法来找寻到60日均价线新的平衡点或者区域。

比如上证指数在2007—2008年间的多空转变阶段。如图3－59所示，60日均价线在2007年11月21日见到最高点，隔日逐步走低，起初的转变可能不会带来巨大的影响和破坏，但当趋势转变确认后再加上扣减关系的影响，就可能会加大指数的波动和破坏。

60日均价线从2007年11月22日开始逐步走低，由上行转为下移。通过7.75天关系系数的确认后，已经可以确定60日均价线趋势方向发生转变，显然中期趋势的操作方向就要转变。但这还没到最大破坏的时候，通过图3－59中所标识的状况，会发现真正的破坏始于2008年1月15日的转变。

上面的时间推算，主要是利用分析三部曲的扣减法、倒推法、平衡法来推导分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－59

析。以 60 日均价线扣减的价格来看，当时间进入 2008 年 1 月 10 日后，60 日均价线将开始扣减 2007 年 10 月 16 日的最高点，其后进入一个持续而快速扣减高价阶段，而新增的价格却始终低于被扣减的价格，如此使得 60 日均价线加速走低，进而带来的趋势压力越来越重。

与此同时，60 日均量线也已经因为新增量能低于被扣减的量能而呈现出下跌趋势，这就形成了量价同步下跌的模式。其实单以 60 日均价线通过扣减法、倒推法、平衡法的分析，就应该选择在 2008 年 1 月 10 日后离场回避可能的趋势转变。

而 2008 年 1 月 15 日的较大破坏力则结合了 120 日均价线和均量线的扣减关系，以 120 日均量线的扣减来看，从 2008 年 1 月 15 日起就面临着扣减高量的局面，而新增量不足以化解，就自然形成长期量压。而 120 日均价线从 2008 年 1 月 15 日后也将面临逐日扣减高价而使得均价线失去支撑效果。虽然有 60 日均价线和均量线的干扰，但最终也难以抵挡因为量能不足而带来的价格破坏。请参见图 3－60。

通过对交易数据的扣减，再使用倒推法推导出变化的时间关系，就很容易把握因为均价线和均量线的趋势转变关系而带来的破坏力，然后再结合自身的操作情况回避这样的风险，即可避免不必要的损失。

其实在股票操作里，只要有一个条件不支持时就应该警惕，如果不抱幻想和期待，大部分情况下是可以避开不必要的麻烦的。应用扣减法、倒推法、平衡法得出的分析结果，需要分析者严格执行才具有意义，否则所有的分析都将归零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－60

（5）60 日均价线与 60 日均量线的关系

60 日均价线和 60 日均量线两者具有密不可分的关系。在所有的技术分析中，都不可以孤立地分析某一个方面，而需要将各个条件组合起来应用才比较具有实际的参考意义。笔者在《破解成交量密码》一书中，为了让读者系统并深入地认识成交量在技术分析中的重要性，并没有展开研讨均价线、K 线等其他条件，仅仅是将读者带入以成交量为基础的麦氏理论环境中。不过，在本书中认识均价线后，我们就可以将均价线和均量线组合在一起来进行研讨，会获得一些非常重要的规律和应用。

在技术分析里，其实成交量和成交价谁也离不开谁，只有量增价涨才是比较健康的上涨模式，其他状况都是非常态式的表现。个股可能会因为筹码被锁控后而产生缩量上涨的行为，但也不会长久，而大盘则一般是量价同步的。所以，当 60 日均价线上涨时，若能够配以 60 日均量线同步上扬，自然就形成量价同步上涨的良好局势，这通常也是涨势行情的主升段，对操作具有较重要的价值和意义。比如，上证指数在 2006—2007 年形成的多头上涨行情，其 60 日均价线形成上涨的同时，60 日均量线也同步向上扬升，形成量价同步上行的良好局势。请参见图 3－61。

我们从图 3－61 中，不难发现这样的涨势行为可以带来非常有利的操作机会。若非如此，当 60 日均价线向上移动时，但 60 日均量线却向下移动，这就出现成交量和成交价相背离的走势，两者趋势方向背道而驰，就会形成互相拉扯和羁绊的状况，往往价格上涨都会因为量能反向下跌而最终造成价格反转下跌。比如，水井坊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

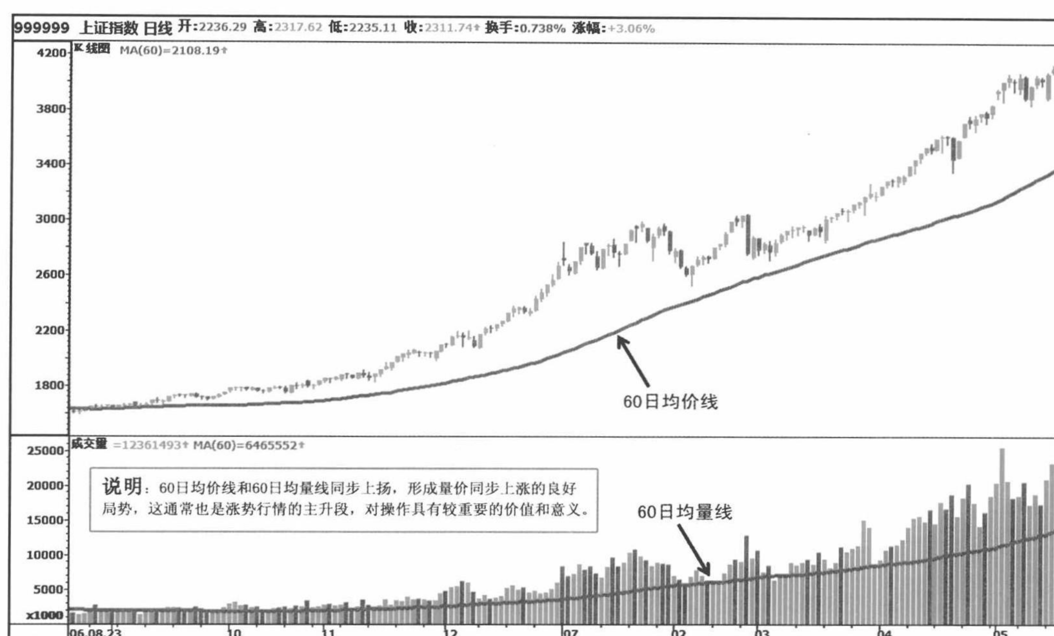


图 3 –61

(600779) 在 2008 年上半年的走势，虽然股价不断走高，但是成交量却逐步萎缩，形成价涨量缩的背离现象，最终导致股价跌破 60 日均价线后而加速下跌，形成较大的破坏。请参见图 3 –62。

从图 3 –61 和图 3 –62 所展现的状况来看，显然同一周期均量线和均价线的同步与反向移动，形成的状况截然不同。在同步上涨的过程中，通常都是涨势行情下的主升段，具有比较强劲的上涨势头；在同步下跌的过程中，通常也会是跌势行情下跌的主跌段，具有比较强大的杀伤力和破坏性。

因此，在成交量和成交价方面的研究，从相互间的影响来看，其实具有同等的重要性，两者互相支持和影响。我们绝对不可以孤立地看待均量线或者均价线，否则就不能全面掌握趋势的发展与变化，只有将成交量和成交价捆绑在一起，并作为一个整体来研究才不会偏颇地认识趋势的发展。

(6) 60 日均价线与 120 日均价线的关系

60 日均价线在中长期趋势上的反应要远远快于 120 日均价线，这主要是周期长短上产生的时间差距。所以，对于一个中长期趋势的研判，通常不可以忽略 60 日均价线事先所体现出来的变化。根据 60 日均价线的移动特点，再结合 120 日均价线的扣减关系，就可以进一步判断长期趋势的方向变化。

在两者组合应用上，则主要体现在 60 日均价线和 120 日均价线的移动关系上所表现出来的变动特征。其中，又以下面三种模式为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

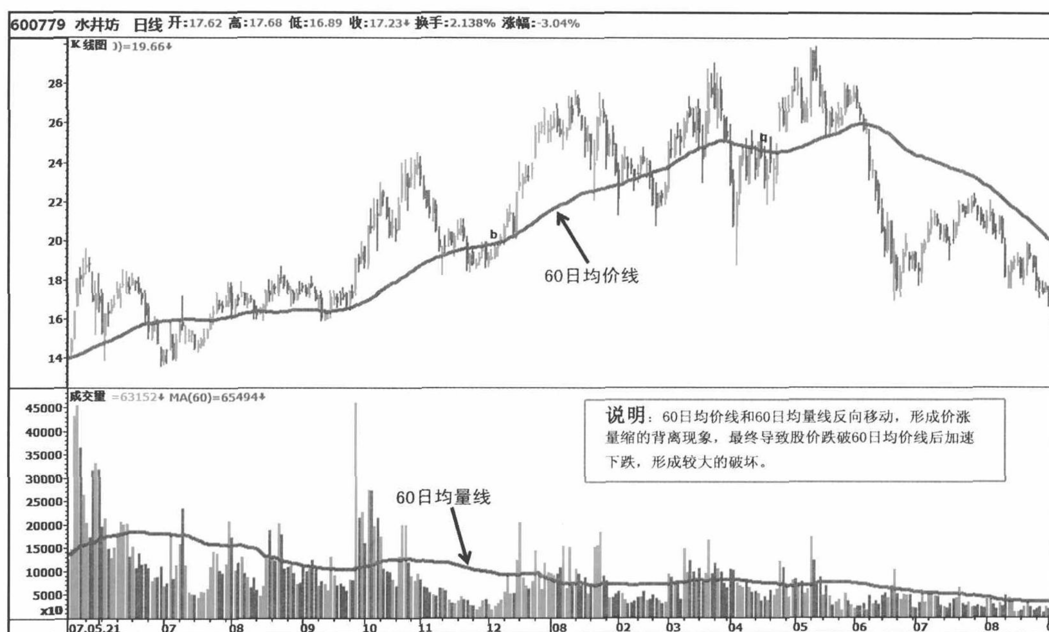


图 3-62

1）60 日均价线和 120 日均价线同向变化

前文已经说明，120 日均价线的趋势方向代表了长期价格趋势发展方向，60 日均价线是 120 日均价线的腹体，当 60 日均价线和 120 日均价线往同一方向进行趋势变动时，这个方向则是价格长期趋势的发展方向。比如，上海机场（600009）在 2006—2008 年的走势，在 2008 年之前，其 60 日均价线和 120 日均价线形成同方向的多头上涨形态，促成股价持续不断向上拓展，直到 60 日均价线和 120 日均价线出现死叉，才改变原有上涨趋势，而转为下跌形态。在进入 2008 年之后，60 日均价线和 120 日均价线又形成同方向的空头下跌形态，促使股价持续不断向下走低。请参见图 3-63。

出现这样的组合时，无论是多头上涨行情还是空头下跌行情，都是绝对的长期价格趋势发展方向，其中 120 日均价线为主导力量，投资者只要顺应着两条均价线的共同趋势操作就可以很好地把握行情。

2）60 日均价线和 120 日均价线反向变化

以 60 日均价线和 120 日均价线的长期趋势特性，通常在一个长期价格发展趋势下，表现出的同向变动都是单边式行情发展格局，趋势成为主导价格的主要力量。倘若出现 60 日均价线和 120 日均价线反向运动时，则往往都发生在一个长期趋势行情的尾声，同时也会出现剧烈的波动和震荡。

比如，上证指数在 2000 年 8 月—2001 年 8 月的走势，就是一个长期多头上涨行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

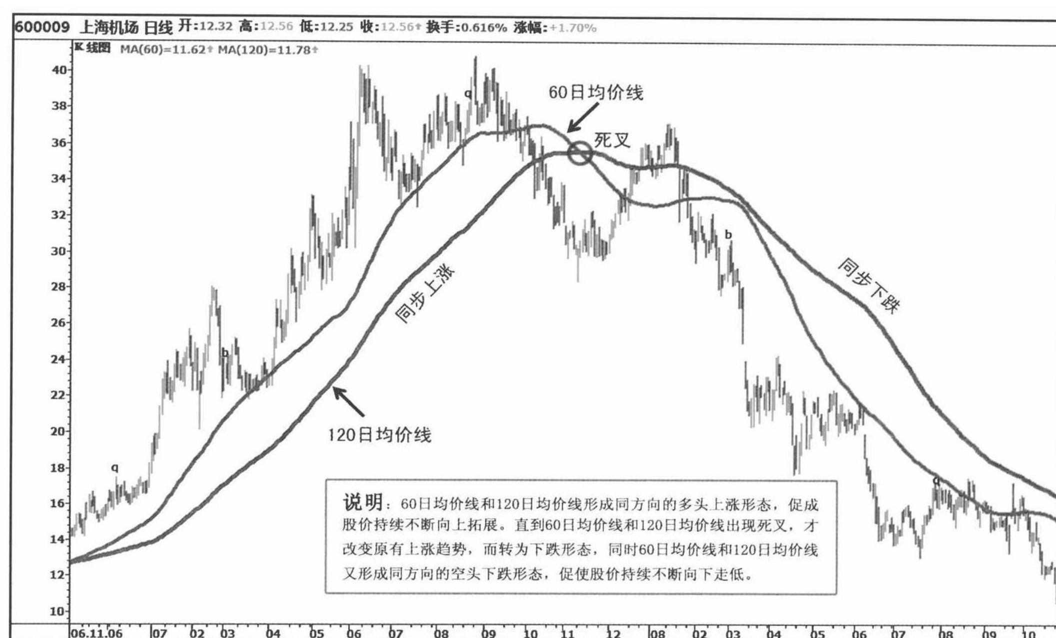


图 3 －63

情的尾声所产生的交错现象，60 日均价线与 120 日均价线形成反向的趋势变化后形成死叉，最终促成长期价格趋势的转变。请参见图 3 －64。

从图 3 －64 中的格局来看，60 日均价线在上方反复震荡了许久，和 120 日均价线之间的关系相互交错，虽然在期间出现过一些上涨的阶段，但最终还是促使价格反转下跌。这是发生在一轮涨势后的演变状况，通常出现这样的局面，即便短时间内不会造成价格的下跌，也要提防价格可能会形成转变。而且，在一轮涨势后，十有八九都会最终促使价格产生反转走势，而一旦反转，就会产生较快速又长久的趋势变动。这里就是促使价格立即产生快速的大幅下跌，其杀伤力和破坏性不言而喻。

同样的状况，倘若经过很长时间的下跌，价格出现止跌现象，但并没有立即产生转变，甚至促使 60 日均价线上涨，但并不能和 120 日均价线达成一致方向，这样就会因为 60 日和 120 日均价线之间相背离的移动关系，从而促使价格反复震荡，直到促使 60 日均价线和 120 日均价线向同步方向移动后，才能够确立有效的趋势发展。我们可以来观察上证指数在 2005 年 8 月至 2006 年 3 月出现的交错行为，这就是一个空头行情发展的尾声阶段，其 60 日均价线和 120 日均价线在低位反复多次交错交叉，最终促成 60 和 120 日均价线同步上涨，从而产生后面的大多头涨势行情。请参见图 3 －65。

在图 3 －64 和图 3 －65 中，最终都产生了趋势方向的转变，这在多数情况下都是较为有效的多空趋势行情的转变分析，但最终还都要获得 120 日均价线的趋势转变来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

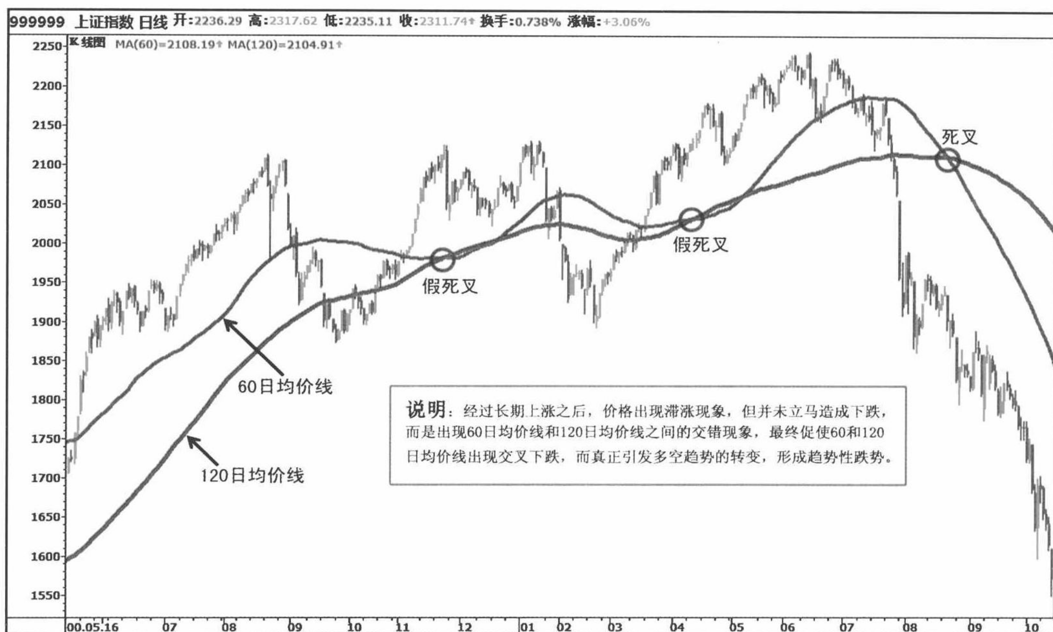


图 3－64

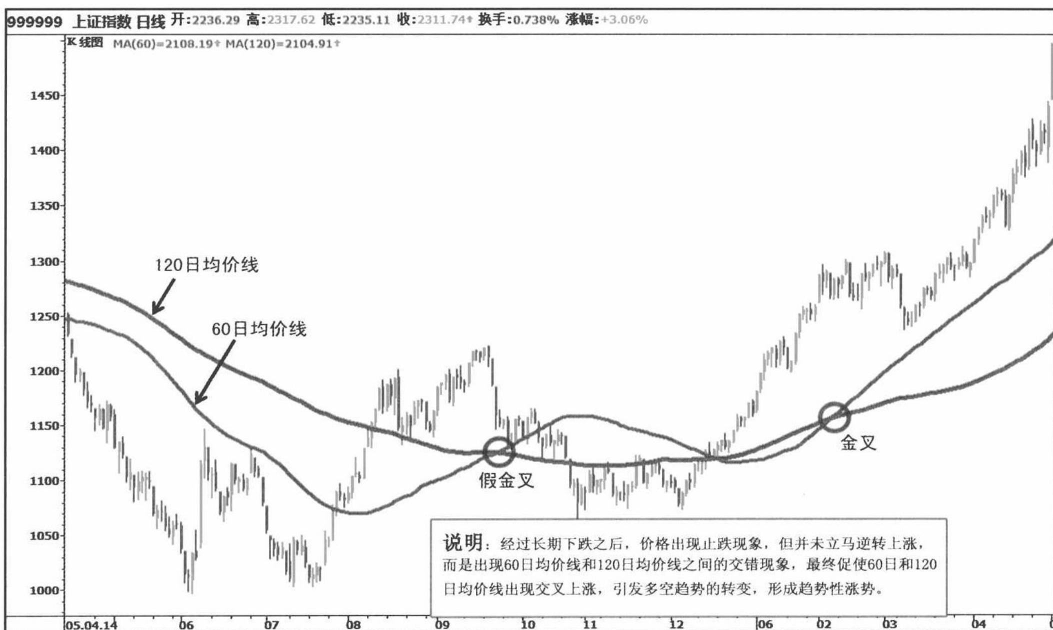


图 3－65

确认，才会真正促成有效的转变发生。这说明了 60 日均价线在趋势发展上还是要服从 120 日均价线的移动方向，同时也说明这个时候，还是要分析研判 120 日均价线是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否能够同60日均价线构成同步方向的转变，否则就不会发生反转行情，要么继续震荡，要么就继续原有行情的发展。就像上证指数在2006年8月至2012年5月所走出的态势，虽然因为价格的停滞而造成60日均价线发生方向性转变，但并没有改变120日均价线原有的趋势方向，60日均价线的移动关系还是会受到120日均价线的趋势方向制约和影响。请参见图3－66。

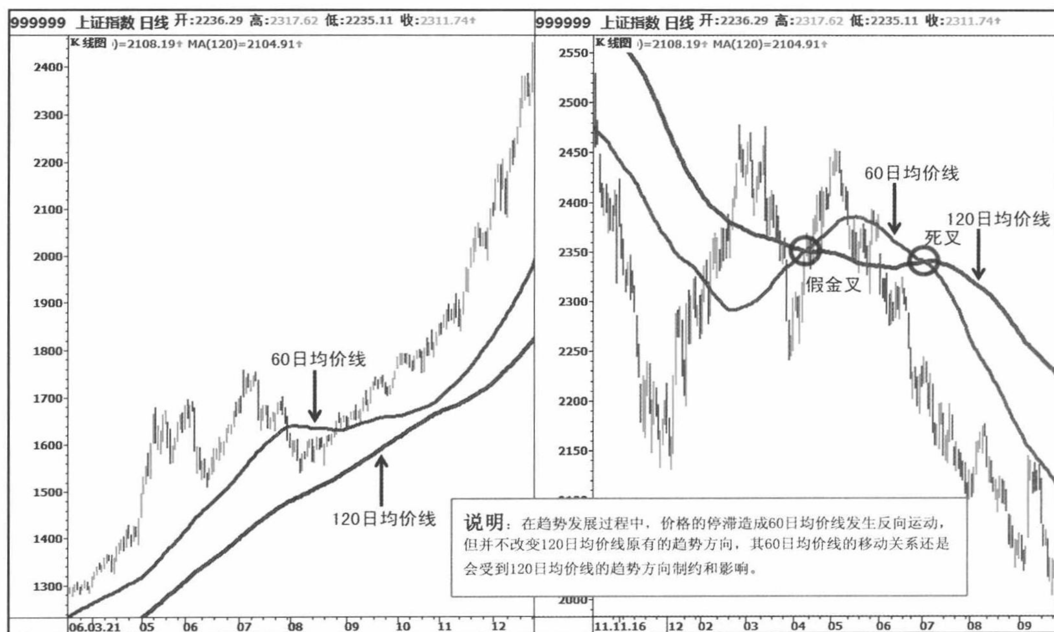


图3－66

图3－66中所标识的状况也告诉我们，绝对不是说在行情发展过程中，只要60日均价线发生趋势方向转变后，就立马会造成价格产生多空形势的反转，显然还需要获得120日均价线的确认。倘若无法改变120日均价线的原有趋势，且60日均价线又再度回归顺从120日均价线的趋势移动，那么行情的发展就还将延续着原有趋势进行。

3）60日均价线和120日均价线之间的交叉关系

从同向变动和反向变动来看，这两条均价线之间有许多比较重要的规律，在实际操作过程中，具有非常重要的应用价值。而关于交叉的行为，我们在介绍均价线的特性时，就已经说明过，这是均价线的一个特性，既存在K线与均价线之间的交叉，也存在均价线与均价线之间的交叉，这里主要指后者。

①60日均价线和120日均价线之间的死叉

当两条均价线形成交叉，通常为一个趋势转变的征兆。比如，当60日均价线扣高走低而下跌，由120日均价线上方向下交叉120日均价线，并促使60和120日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价线同步下跌时，所形成的交叉，通常称之为“死叉”。这是下跌的开始，也是趋势转变的确立。但这需要得到 60 和 120 日均价线同步方向转变的确认，否则还会产生后续价格的波动，甚至仅是“假死叉”。这在过往的行情中也常常出现，比如在图 3－63、图 3－64、图 3－66 中所标识的“死叉”和“假死叉”。

② 60 日均价线和 120 日均价线之间的金叉

当 60 日均价线扣低走高而上扬，由 120 日均价线下方向上穿越 120 日均价线，并促使两条均价线同步上扬时，所形成的交叉，通常称之为“金叉”。这是上涨的开端，也是趋势转变的确立。在这个过程中，要确立是有效的金叉行为，就需要能够同时得到 120 日均价线一并上涨的条件来支持，否则在 60 日均价线失去上涨条件后，还未能扭转 120 日均价线的下跌行为，那么这样的“金叉”就是“假金叉”。请参见图 3－65 和图 3－66 中所标识的“金叉”和“假金叉”。

从交叉的过程和结果来看，无论是“死叉”和“金叉”，并不能作为趋势方向转变的条件来应用，只能说可能会发生一些趋势行为的转变，最终还需要获得两条均价线的同步移动来确立趋势方向的发展。

③ 60 日均价线和 120 日均价线的关系应用规律

从上述内容的阐述，我们不难发现其实就 60 日和 120 日均价线之间的关系来看，也有一些较为常态性的规律，可以供我们在实际分析和操作过程中借鉴和应用，比如：

a. 当 60 日均价线和 120 日均价线处于同方向发展时，是趋势力量主导阶段。

b. 当 60 日均价线和 120 日均价线出现交错现象时，预示着原有的趋势可能会终结。

c. 当 60 日均价线和 120 日均价线出现交叉时，通常就是原有趋势发生转变的时候。

从长期趋势方向的角度来看，这是较为有效的参考，可以使用这些比较简单的规律来分析和研判。但是对于短线操作行为，显然就不大合适，因为要确认的时间过长，在这个期间里，往往已产生了很大的转变。所以，一般就需要使用 20 日均价线，甚至 10、5 日均价线等短期均价线来研判，以掌握更为有利的波段和区间操作机会。

3. 20 日均价线——中短期均价线

在均价线的参数设置上，120 日均价线代表了半年内交易的平均价格，其走势完全可以演绎价格的长期趋势发展；60 日均价线差不多可以代表 3 个月内交易的平均价格，反映了一个季度的交易情况，也是重要的长期趋势参数，在长期均价线的组合中成为完美的补充，也是 120 日均价线的腹体，与 120 日均价线组成完整的长线趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判系统。

在中长期价格趋势的研判上，完全可以应用120日均价线和60日均价线的组合关系，但是在价格变动的短期行为上，它们就无法满足中短线行为的技术要求，还需要能够获得更短周期的支持和参考，才会更加有效和灵敏。

在次于60日均价线的周期选择上，笔者没有使用大多数股民朋友所熟知的30日均价线，而是选择了20日均价线作为中短期均价线研判的主体，再配合10、5日均价线组成短期均线系统，这是麦氏理论中均线的特色。笔者在《破解成交量密码》一书中关于均量线的设定，也是如此。之所以不使用30日均价线，在这里简要说明。

麦氏理论在均线参数的设定上，依据生活作息时间为主。因为小到每日的作息会影响到行情，大到每周、每月、每个季度等都会无形中因为生活作息而产生不同的影响和干扰，所以均线参数的设定一定要从生活作息开始。同时，为了能够使得各均线之间的关系更为紧密，还借鉴参考了数学里的公倍数和公约数的原理，将参数设定建立在科学的数理基础上，更加凸显出各均线之间的紧密联系。

我们在前面的章节中，已经说明在日均价线参数设定上，以120、60、20、10、5为均价线参数研究体系，这主要以日线的最小参数5作为基础，代表了一周的交易均价；然后加倍就是10，代表了2周内的交易均价；再加倍则是20，因为一周是5个交易日，所以20就是代表了4周的交易均价，差不多就是一个月的交易行为，即月线，这在分析上的影响和作用都较大。

一年是4个季度，季线在分析中很重要。由于一个季度是3个月，所以60日均价线就代表了一个季度的交易均价。而半年则是2个季度，所以120日均价线就代表了半年内的交易均价，即半年线。虽然再加倍是240日均价线，可以说明一年内的交易行为，即年线，但由于周期过长，基本上在短期变动关系上就没有实质性的参考意义。因为长期趋势方向转变的研判，不可能等到240日均价线转变后再来确定，这显然不现实，所以一般不使用，笔者也不作单独的说明。投资者只需要将其作为一个辅助参数设定就好，通常在一些软件上都可以看到这条均价线（有的设定为250日，各有不同，但清楚所代表的意义即可）。

（1）20日均价线是短期趋势的主体

20日均价线代表了一个月的交易均价，体现了一个月的变化趋势，通常被视为中短线价格变动的主要影响周期，可以很好地演绎短期趋势的变化。虽然它不能像60日均价线那样形成一个中长期趋势的发展，但是在短期趋势上的应用远远要优于其他更长周期的均价线。

10日均价线体现了2周里的平均价格，因为周期短、变动灵活，所以也比较好用，但它在实际波动过程中，往往受20日均价线的方向制约。从短线操作的角度来看，可以在价格波动过程中，以10日均价线来掌握短线的波段操作关系，但却不能掌握趋势状况，也不能违背20日均价线的趋势，所以只能视为短线趋势而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 日均价线因为时间更短，波动更快，往往是涨跌瞬间可变，所以不能独立应用在操作上，容易触犯追涨杀跌的错误。而除了选择不违背其趋势性制约外，通常操作参考性不强。由于时间短，变化多，又不具有趋势特征，所以 10、5 日均价线没有 20 日均价线在中短期结构状态上所表现出来的优越性，更重要的是它们一定受制于 20 日均价线的影响，所以在使用 5、10 日均价线时一定要搭配 20 日均价线使用。

所以，我们将 20 日均价线作为短期趋势研判和操作选择的主体，在短期趋势上起到举足轻重的作用。然后再根据 10、5 日均价线的波动状况来进行操作应用，基本上就可以掌握好短期里的行情变动和操作关系。当然，也可以将这三条均价线转换成 60 分钟即小时 K 线来使用，这样速度就快了 4 倍。不过，这在应用上要求拥有丰富的市场经验与良好的反应，以及较为灵活敏捷的应对市场的能力，否则往往在应用上会因为变动太快而犯错。

以上证指数从 2008 年 1 月下跌后的行情变化来看，价格几乎完全受制于 20 日均价线压制，这其中也不乏数次的反复交叉行为，但都没有能够有效改变 20 日均价线下行趋势，这当然与 60 日乃至 120 日均价线的趋势发展有关系，“**小周期要服从大周期的趋势方向，大周期会抑制小周期的趋势发展**”。请参见图 3－67。

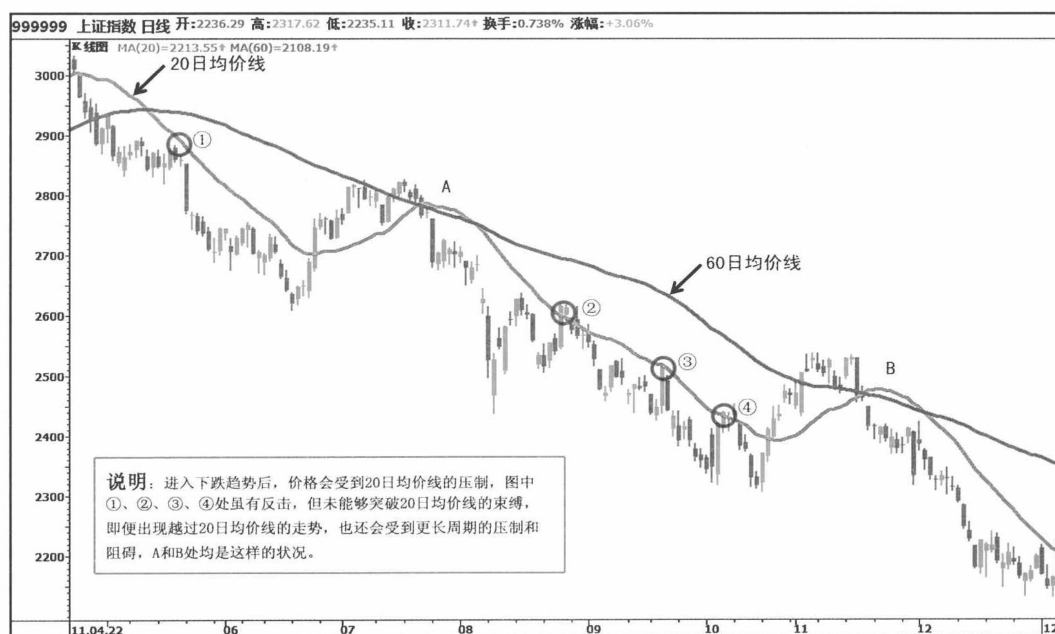


图 3－67

从图 3－67 中所标识的状况我们不难发现，空头跌势行情下，多数时候价格会受 20 日均价线的压制；相对应在多头涨势环境下，价格则会受到 20 日均价线的支撑。也就是说，在大多数情况下，价格会顺延着 20 日均价线的趋势发展而演变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）在空头跌势行情下

图 3－67 就是一个空头跌势环境，从图 3－67 中所标识出的①、②、③、④处可以看到，每一次反击时都受到 20 日均价线的阻挡，然后再折返下跌，这使得在大多数情况下，20 日均价线已经成为短线反弹的障碍。而即便是更有力度的反弹行为，将价格推升越过 20 日均价线，但随着 20 日均价线扣减优势的递减，甚至最终消失，在向上遇到更长周期的趋势性压力时，又会再度回归到 20 日均价线的跌势中。就像图 3－67 中所标识的 A 和 B 处的走势，完全是这样的格局所导致。

如此看来，不仅短期的价格波动会受到 20 日均价线的趋势制约，而且即使反弹越过 20 日均价线得到其上涨支持，倘若不能够获得更长周期涨势的支持，那么一旦 20 日周期优势消耗完，就会促使价格再次回归到 20 日均价线的趋势发展中。行情的演变就是这么更替转换，短期波动行为是这样，其实在多空转变过程中也是这样。我们来看看上证指数在 2008—2009 年的多空转变过程中的走势。请参见图 3－68。

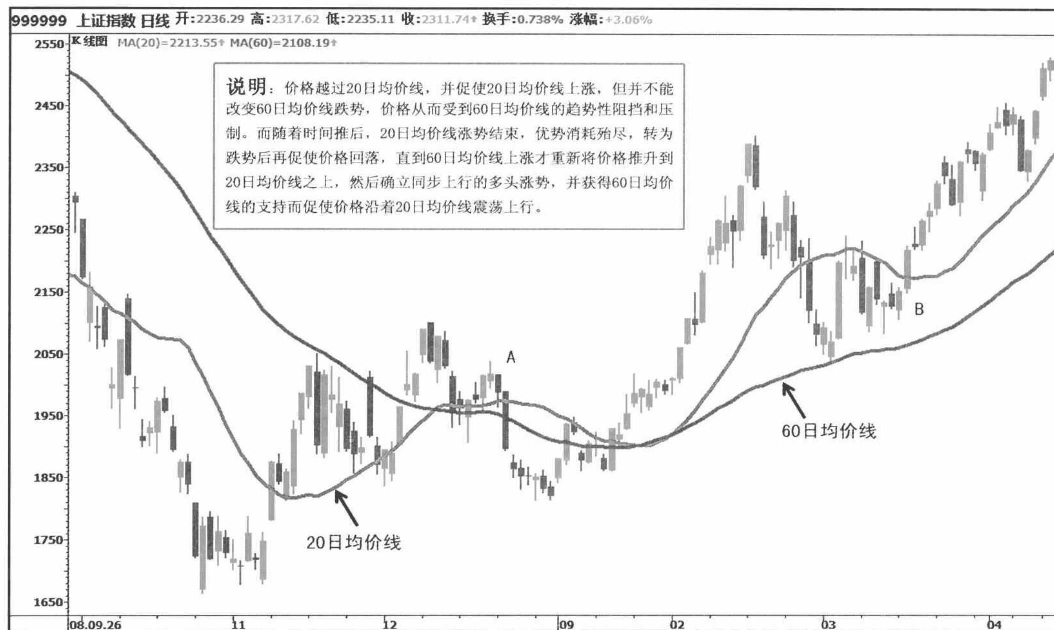


图 3－68

从图 3－68 中所标识的状况来看，在 60 日均价线保持下跌的格局下，价格始终受到 20 日均价线的压制。即便获得 20 日均价线的上涨支持，将价格推升越过 60 日均价线，但并不能改变 60 日均价线的跌势，最终还是会压迫价格回落到 20 日均价线之下，顺应其趋势发展，如同 A 处的走势过程。不过，这一个格局在 60 日均价线获得转变后就发生了改变，不仅将价格推升到 20 日均价线之上，也使得价格获得 60 日均价线的支撑，如此来看待 B 处的走势，就不难理解为何在 20 日均价线失去优势后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过一段时间的整理，会再恢复20日均价线的涨势，从而促使价格沿着20日均价线震荡上行。从这个过程来看，这和空头跌势环境下已经有明显的差异，但这还只是转变阶段。

倘若我们观察多头涨势格局，基本上和跌势环境下呈现出类似的状况。

2）在多头上涨行情下

在多头上涨行情里，20日均价线往往是短线回调的有力支撑，就像上证指数在2009年上半年的走势，请参见图3－69。从图3－69来看，在2009年3月确立多头涨势格局后，价格一路沿着20日均价线震荡上行，直到长线涨势行情结束。在这个过程中，我们看到价格完全在20日均价线的趋势方向上运动，虽然有过几次击穿20日均价线的过程，但都未能造成20日均价线下跌，反而这样的调整还成为做多操作难得的买进机会，就像图3－69中所标识的①、②、③、④处。

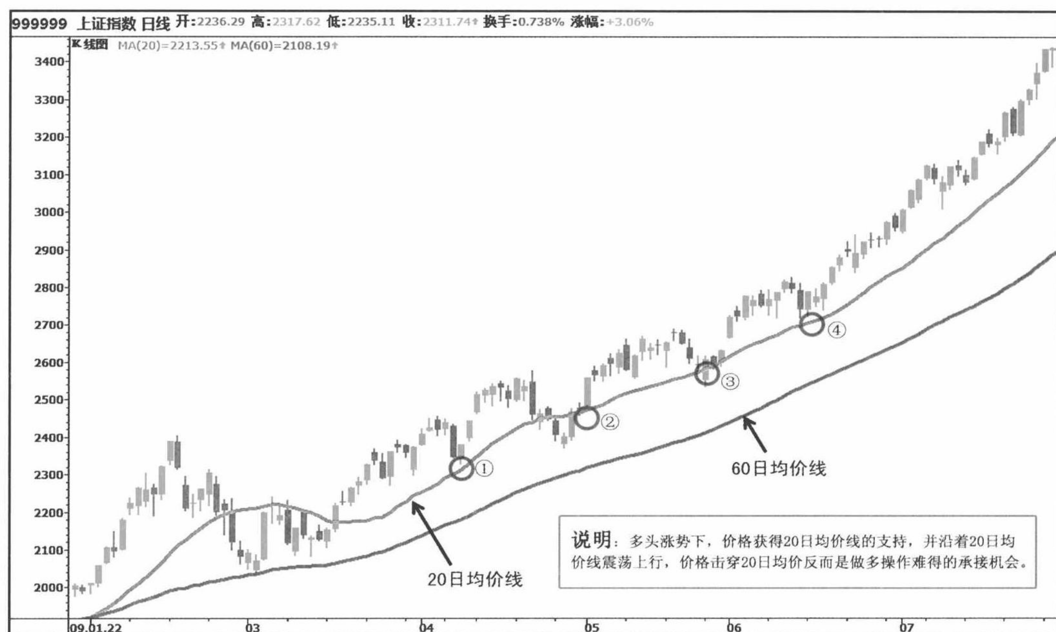


图3－69

观察图3－69中的变动，我们可以发现在整个价格上涨阶段中，指数都没有脱离20日均价线太远，而且指数在20日均价线的依托下逐步向上推进。20日均价线成为对指数支撑助涨的主要力量和短期趋势发展的推动力。

从图3－67、图3－68、图3－69来看，**20日均价线在下跌行情中成为反弹时的屏障，在上涨行情中成为上涨时的支撑，价格虽然有短暂地越过或者跌破20日均价线的现象，但都没有办法违背更长周期趋势的影响。所以，短期趋势的研判和结构把握，只要依循20日均价线的结构变动即可，它是短期趋势研判的主体。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）20 日均价线是短期趋势转变的信号

以 20 日均价线作为短期结构变动的主体，在短线分析应用上就要对 20 日均价线的趋势转变做深入的研究。这在有效地把握和判断短线结构变动对短线操作的影响时，往往起到决定性作用。在绝对的多头或者空头环境下，关于 20 日均价线移动过程，分析者要懂得利用分析三部曲来推导分析其趋势变化的可能拐点，从而在面临转变的时候进行相应的操作。如此就可以将 20 日均价线的涨跌趋势和转变行为应用在实际的操作当中。

当然，就短线操作来说，也绝不可以忽视 10 日和 5 日均价线，它们往往会反应在 20 日均价线转变之前。比如，常常 5 日均价线向上金叉 10 日均价线时也会促进 20 日均价线发生转变，而当 5 日均价线向下死叉 10 日均价线时也会拖累 20 日均价线。这些均价线之间相互促进，又互相影响。

1）在空头跌势环境下

在短线操作上，通常会面对反弹或回调的格局。而在空头环境下研究反弹行情时，会发现很少有反弹行情能够有效越过 20 日均价线，极少数的反弹越过 20 日均价线后，会在 60 日均价线跌势的制约下而被迫压回。这就像我们在图 3－67 中所标识的 A 和 B 处的走势。虽然指数反弹越过了 20 日均价线，并获得 20 日均价线涨势的支持而推升价格，但在向上遇到 60 日均价线跌势的制约和压迫后，价格滞涨，并逐步消耗掉 20 日均价线的优势后，指数再被压回。

不过，当反弹行情出现反复越过 20 日均价线的现象时，可能不只是短线反弹行情了，而是酝酿着中期趋势的转变，甚至是大型底部的构筑过程。这就如同图 3－68 所示的状况，最终促成 20、60 日均价线的同步涨势，形成多头涨势行情。

2）在多头上涨环境下

在多头环境下来掌握操作机会，一方面是基于长线多头格局建立的多头行情所奠定的长线基础。另外一方面，在长线基础上，如何掌握行情波动过程中的操作机会，这就要研究涨势过程中的回调行为。从涨势格局中来看，20 日均价线的上行趋势基本上就代表了价格上行的轨迹，只要价格维持在 20 日均价线之上，大可安心持股等待上涨，否则跌破 20 日均价线就需要考虑是不是中短期趋势发生转变。这个状况也是需要依循麦氏理论的分析三部曲来推导分析，从而确立无论价格如何变动，20 日均价线会发生什么样的转变，只要不会影响 20 日均价线的移动趋势，继续保持原有的涨势格局，那么在价格回调时落至 20 日均价线处，就可以选择承接操作，否则就要注意是否会将调整的时间延长，甚至造成进一步的转变。

这就如同我们在图 3－69 中所标识的①、②、③、④处，这些位置均未造成 20 日均价线掉头下跌，而是继续保持绝对涨势，那么这样的回调就可以基于 20 日均价线的上涨来进行承接操作。不过图 3－68 中所标识的 B 处，显然就不一样了，在这里当价格击穿 20 日均价线后，也造成 20 日均价线掉头下跌了，那么这个时候往往会迫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使价格向60日均价线回落，而且一般要在重新恢复和确立20日均价线上涨时，才会重新将价格推升到20日均价线之上而确立涨势。

所以，无论是在跌势环境还是涨势环境下，要想判断有效的短线机会，显然20日均价线的涨跌行为和转变关系，对实际操作会有较大的影响。我们尽量不要在20日均价线下跌的时候做多，也不要选择在20日均价线上涨的时候做空。顺应20日均价线的趋势方向进行布局和操作，于长于短都不失为贴近行情变动的好策略。

（3）20日均价线的关系系数

20日均价线的关系系数是20的平方根，约等于4.47，主要分析方法和应用有以下一些基本规律。

1）确立20日均价线的趋势发生有效转变

当20日均价线由上行转为下行时，一般都需要20日均价线持续向下移动4.47个交易日才可以确立20日均价线是否有效转变。比如，上证指数在2007年11月2日，20日均价线见到最高5826.31点后，便开始向下移动，经过4.47天持续向下移动，使得20日均价线有效转变原有上涨趋势而转为下跌。请参见图3-70所示的A处。

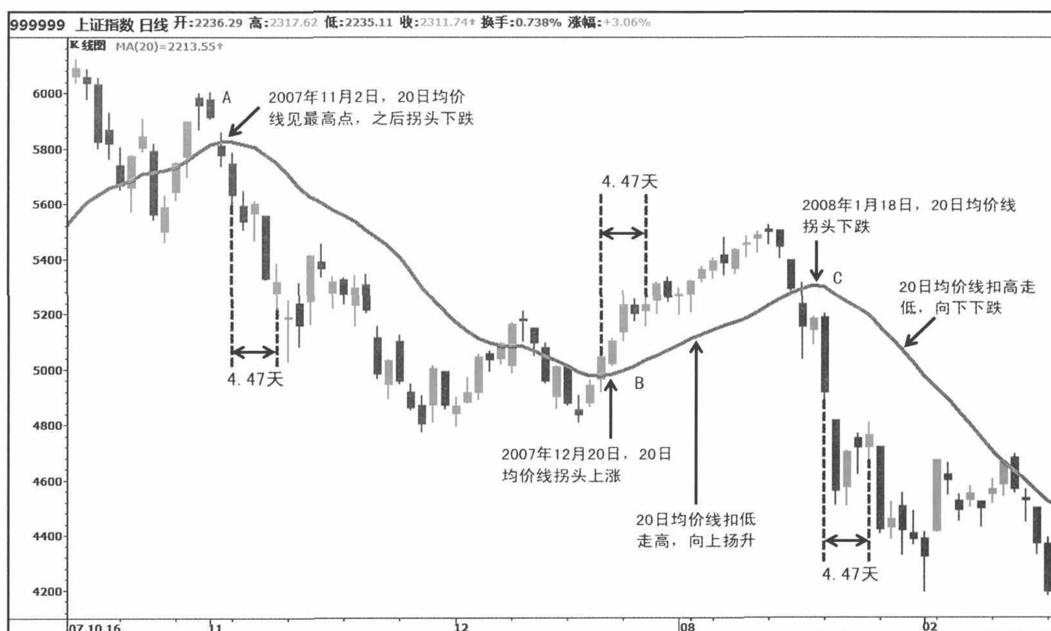


图3-70

当20日均价线由下行转为上行时，也一般需要20日均价线持续向上移动4.47个交易日才可以确立20日均价线是否有效转变。比如，上证指数2007年12月20日，20日均价线由4976.10点开始回升，持续4.47天向上移动，使得20日均价线有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效转变原有下跌趋势而转为上涨。请参见图 3－70 所示的 B 处。

2）确立价格向上有效穿越 20 日均价线

当价格由 20 日均价线下方向上越过 20 日均价线，需要持续 4.47 个交易日价格都越过 20 日均价线之上，才视为有效突破。比如，上证指数 2007 年 12 月 20 日指数越过了 20 日均价线，其后连续 4.47 天，指数都站在 20 日均价线之上，使得指数有效越过 20 日均价线。这样的情况当然还需要配合均价线本身的趋势方向发展才好作进一步的判断和应用。通常在价格向上越过 20 日均价线后，也促使 20 日均价线扣低走高而上扬，这样的向上穿越就可以视为有效突破；反之，则可能会受到 20 日均价线扣高走低而下跌的影响。请参见图 3－70 所示的 B 处。

3）确立价格向下有效击穿 20 日均价线

当价格由 20 日均价线上方向下击穿 20 日均价线，需要持续 4.47 个交易日价格都跌穿 20 日均价线之下，才视为有效跌破。比如，上证指数在 2008 年 1 月 18 日，指数击穿 20 日均价线后连续 4.47 天，其指数都低于 20 日均价线，确立为有效的跌破。这样的情况也需要配合均价线本身的趋势方向发展才好作进一步的判断和应用。通常在价格向下击穿 20 日均价线后，也促使 20 日均价线扣高走低而下跌，这样的向下击穿就可以视为有效跌破；反之，则可能会受到 20 日均价线扣低走高而上扬的影响。请参见图 3－70 所示的 C 处。

以上所阐述的几种状况，主要是在常态下 20 日均价线发生转变时，其发生变化的关系系数应用。不过，由于 20 日均价线本身就是中短线的参数指标，短期内的变数就会比较大，而且也会受到长周期均价线的干扰和影响，所以常常会出现非常态变数。一般表现为即使完成了关系系数的转变后，并非一定就发生均价线的转变，这在实盘操作上常常会遇到，尤其是在剧烈波动的行情下屡见不鲜。

因此对待 20 日均价线的关系系数的应用，还需要能够增添一些辅助指标来使用。

a. 在 20 日均价线发生方向转变时，会受到较大周期的干扰和影响。请参见图 3－67，此为上证指数在 2011 年 7 月至 11 月的走势，虽然指数成功越过 20 日均价线，但是无法扭转和改变 60 日均价线的跌势，仍然要服从 60 日均价线的趋势方向运行。图 3－67 中所标识的 A 和 B 处，就是因为 60 日均价线的跌势无法改变，最终造成 20 日均价线再转入跌势。同样的状况也发生在 2009 年 3 月，请参见图 3－68 中的 B 处，虽然 20 日均价线下跌，但这并不影响 60 日均价线的上涨，最终再促使价格回升，并进而促成 20 日均价线恢复上涨。

b. 20 日均价线发生转变时的角度大小会转化成短期力度的大小，通常角度和力度成正比。比如，图 3－70 中的 A 和 C 处，显然 C 处的角度要大于 A 处，这使 C 处的下跌力度和破坏性也较强。

c. 留意成交量的变化。一般情况下，成交量扩增会促成发生转变的概率提高，不管是由上向下跌破还是由下向上突破。当成交量呈现放大时，出现的转变参考性都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较高，因为较大的成交量说明了投资者对此转变的认同，从而出现要么出逃、要么抢筹的举措，造成成交量瞬间放大，所以，往往在一个趋势性转变初期成交量都有不同程度的放大迹象。

（4）20 日均价线与 20 日均量线的关系

观察均价线和均量线之间的关系，一般情况下，以“量价同步运行”为最优，即“量增价涨”和“量缩价跌”，这是行情保持原有趋势发展的较佳量价关系。但事实上，量能不可能无休止地扩增，价格也不可能无止境地上涨。所以，总会出现某一方达不到条件后，而出现“量和价的不协调”，就会自然生变。

另外，同周期的均量线和均价线又通常表现出“量先价行”的态势，这在长周期趋势上表现得最为突出。比如，120 日均价线的趋势转变一定是先由 120 日均量线转变后，再同步转变，这才能够促进趋势有效转变以及沿着趋势发展下去。60 日均价线和 60 日均量线也同样表现出这样的量价同步的运行模式，否则可能会酝酿着另外一个趋势变化。

观察 20 日均价线和 20 日均量线之间的关系，也同样体现出这样的特征。只是有时候也会出现 20 日均价线比 20 日均量线先改变的状况，更短的 10 日均价线和 10 日均量线、5 日均价线和 5 日均量线则因为周期太短、变化太多，有时候也会是均价线先转变，然后才是均量线发生转变。不过，即使出现均价线先行转变，但若不能够补量跟进，其持续性都将大打折扣，在由空转多的变化下尤为突出。

以 20 日参数的中短期特征来看，常常因为短期行情的变化，增添了 20 日均价线和 20 日均量线关系之间的复杂程度，没有较长周期的关系单纯，不过就常态性原则来研究，还是反映出“量先价行”、“量价同步运行”的格局。我们可以从两个方面来认识。

1）在空头下跌行情下

在多空行情转变的阶段，一般是先由成交量能的转变，最终再促使相应周期的均价线发生转变。

而在已经确立的跌势环境下，我们来看待 20 日均量线和均价线之间的关系，主要是反映出“量价同步下跌”的特征。但有时候也会出现 20 日均价线趋势的变动迟缓于 20 日均量线的转变，甚至只会出现 20 日均量线发生短期转变，但 20 日均价线依然保持原有趋势发展。这样的状况通常在急跌行情下最容易出现，但并不多见，属于非常态性变动，要么很快成交量就缩减下来造成均量线继续下跌，否则就会促成价格的上涨。

比如，上证指数在 2008 年 9—10 月的走势，虽然因为短时间内成交量放大，改变 20 日均量线的下跌，并拐头上扬，但是 20 日均价线依然是沿着下行趋势发展，即使指数出现反弹现象，但都未能促使 20 日均价线上涨，出现均量线和均价线背离的现象。请参见图 3－71 中 A 处所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

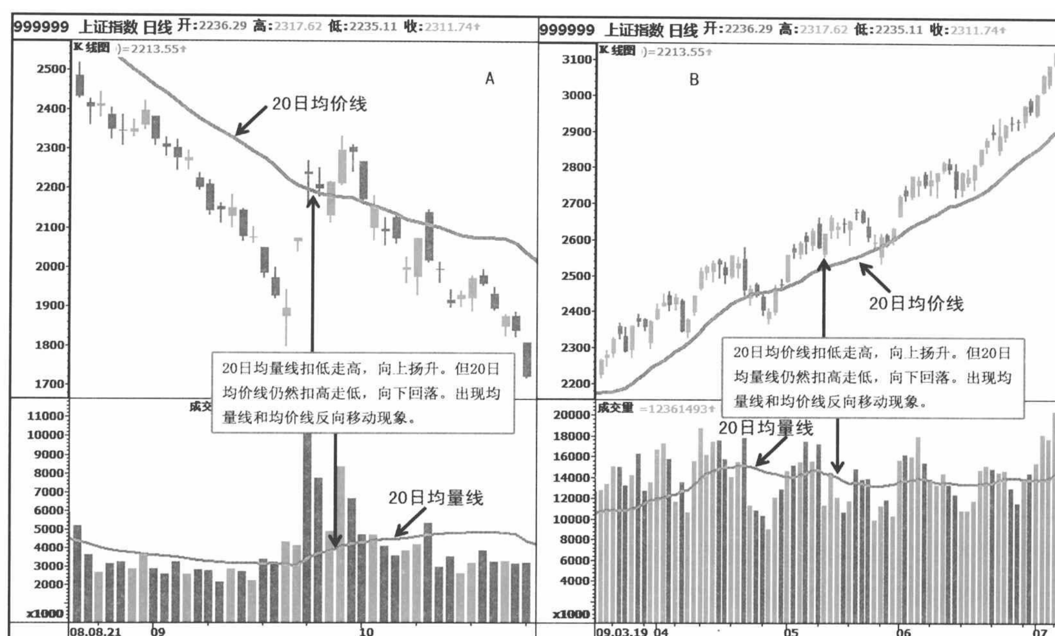


图 3－71

2）在多头上涨行情下

多头上涨行情下，有时候在主要上升阶段，成交量扩增的速度反而慢下来，甚至比价格上涨的速度要小，这样有时候就会出现 20 日均价线保持上涨趋势的情况下，20 日均量线却会因为移动扣减关系而转变为下跌。这主要是因为在多头行情下的短暂缩量并不影响整体市场走势，所以会出现量和价呈现短暂背离的特征。比如，上证指数在 2009 年上半年的涨势格局，虽然 20 日均价线继续保持上扬的格局，但是 20 日均量线却出现向下移动的现象，呈现出量和价的背离现象。请参见图 3－71 中 B 处所示。不过这并不影响涨势行情的延续，这主要是因为量能的扩增限度和必要的压缩量能，为后续释放量能推升行情酝酿基础。其实这样的格局，判断重点还是要放在更长周期的趋势关系，这是核心基础。

（5）20 日均价线与 60、120 日均价线的关系

120 日均价线代表了长期价格趋势，是多空趋势的分水岭，在解读长期价格趋势上具有绝对的优势；60 日均价线是长期趋势的灵魂和腹体，也是长期价格趋势发生转变的信号，在中长期价格趋势的转变上要快于 120 日均价线；20 日均价线则是中短期价格趋势的主体，在中短期价格趋势的研判上和短线行情的把握上，要优于其他均价线。这三条均价线可以完整地诠释价格运动的长、中、短期趋势变化，如此就可以对价格运动的周期变化有清楚的划分和认识，有助于把握整体市场变化。

前文已经说明了 60 日均价线和 120 日均价线的关系，对于两条均价线关系的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识和应用相对比较简单和易于理解，但是三条以上均价线之间的关系就会比较复杂，这部分内容我们将在专门研讨多条均价线的组合分析时再详细说明和阐释。这里仅谈谈 20 日均价线和 60 日均价线，以及 20 日均价线和 120 日均价线之间的关系。

1）20 日均价线和 60 日均价线

观察 20 日均价线和 60 日均价线之间的关系，基本上表现出 20 日均价线顺应 60 日均价线趋势发展的特征，这两者之间呈现“大抑小，短服长”的一般规律。这在多头涨势和空头跌势格局下，完全显露出这样的特征。这个状况和我们在前面说明 60 日和 120 日均价线之间的关系是一样的格局，这里就不再赘述了。

我们还是来看看在趋势发生转变的时候，会发生的一些变化。因为有时候即便出现 20、60 日均价线同步发生扭转，但倘若不能够得到 120 日均价线的支撑，那么通常还会受到压迫或者压回。甚至因为 120 日均价线的移动趋势仍然得不到改善，而造成 20、60 日均价线同步发生趋势性改变，导致先前 20、60 日均价线的转变失败了，重新归入 120 日均价线的趋势发展。在 2011 年 2 月前后和 2012 年 4 月前后，均出现过这样的状况。请参见图 3－72。

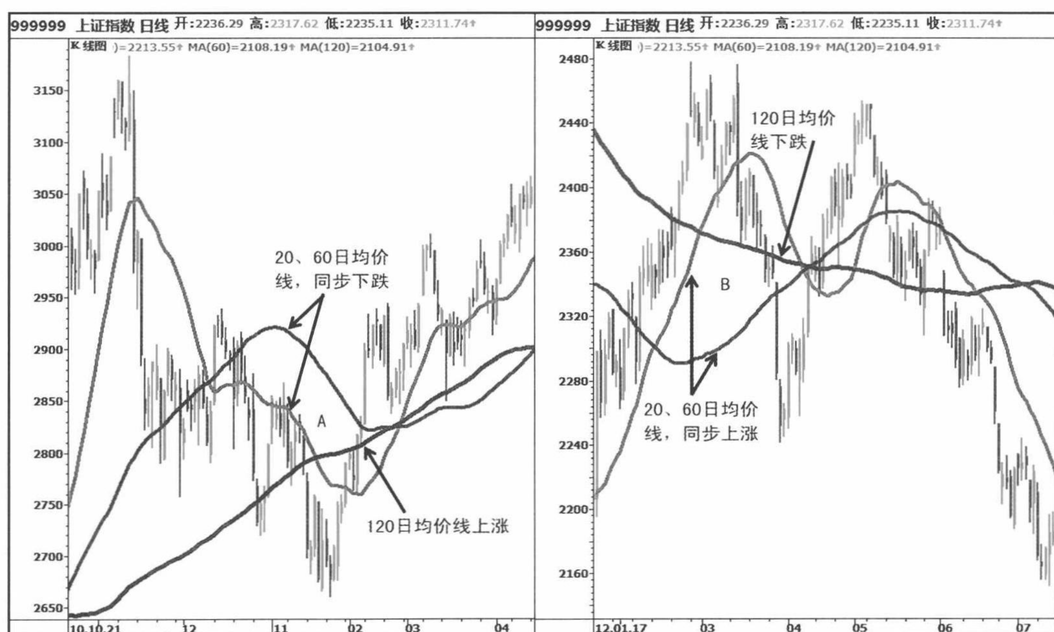


图 3－72

如图 3－72 中所标识的状况，虽然 20 日和 60 日均价线同步向下下跌或者同步向上上涨，但都没有改变 120 日均价线的移动趋势，120 日均价线依然保持原有的涨势或跌势。所以，这里并没有因为 20、60 日均价线的同步下跌或上涨而改变长期趋势的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，单就 20 日均价线和 60 日均价线之间的关系而言，依然具备两条均价线组合的基本特性。如图 3－72 中的 A 处，在 20 日均价线和 60 日均价线同步下跌时，虽然 120 日均价线是上涨的，但还是造成价格的下跌，直到 20、60 日均价线改变跌势重新恢复涨势后才终结。反之，也是一样的状况，如图 3－72 中的 B 处所示。

当 20 日均价线和 60 日均价线出现反向运行时，要么是跌势行情中的反弹，要么就是涨升行情中的回调；而当 20 日均价线和 60 日均价线之间形成交叉现象时，通常也只是中短期的行情波动，而不一定会促成中长线行情的转变，只是在短线行情上增添了更多的波段机会。

2）20 日均价线和 120 日均价线

20 日均价线的中短期特性注定会比具有长期特性的 120 日均价线的波动频率高。比如，图 3－73 中截取的是上证指数从 2007—2009 年的走势，从 120 日均价线由上涨到下跌，再由下跌到上涨，以及后面的震荡转变过程，我们都可以看到 120 日均价线在趋势发展过程中的一致性，较少发生转变，一旦发生转变就会是长期趋势方向的改变。而 20 日均价线则不同了，上下频繁波动。这一现象就很好地展示了短期均线的波动性和长期均线的稳定性。

由此可知，在均线之间的组合上，只有两条相近的均价线才会产生共振的影响力；倘若以短期均价线和长期均价线结合来看，则两者组合所产生的影响力就有限。不过就周期性而言，20 日均价线的波动轨迹形成的趋势仍然会依循 120 日均价线的趋势发展。长期趋势方向会抑制短期趋势发展，短期趋势发展也要服从长期趋势方向。

另外，当 20 日均价线与 120 日均价线形成交叉时，通常都会发生在趋势转变的初期，也是趋势可能发生转变的征兆，倘若是短时间段内形成多次交叉行为，则常常是趋势发生转变的强烈信号。请参见图 3－73。

4. 10、5 日均价线——短期均线

麦氏理论在短期均价线的设定和使用上，依循生活作息习惯，应用 10 日均价线和 5 日均价线。由于周期短，通常在价格的变化上灵敏性要高很多，相比较 20、60、120 日均价线就显得较为活跃和多变，也正因为过于多变而失去稳定的参考性，一般仅仅作为短周期分析和操作参考。

（1）短线操作灵魂

我国资本市场才刚刚过去 20 个年头，不仅年轻，还有很多制度建设尚不健全，因此使得整个股市的投资氛围趋利性相当突出；而且上市公司分红比率较低，这使得绝大多数投资者参与股票交易，都是以获取价格差为主要盈利方式。所以，多数投资者都是以短线价差交易为主，即便是长线行为，也会选择随市而动，这也加剧了价格的波动，因而使得短期均价线的波动频率加大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

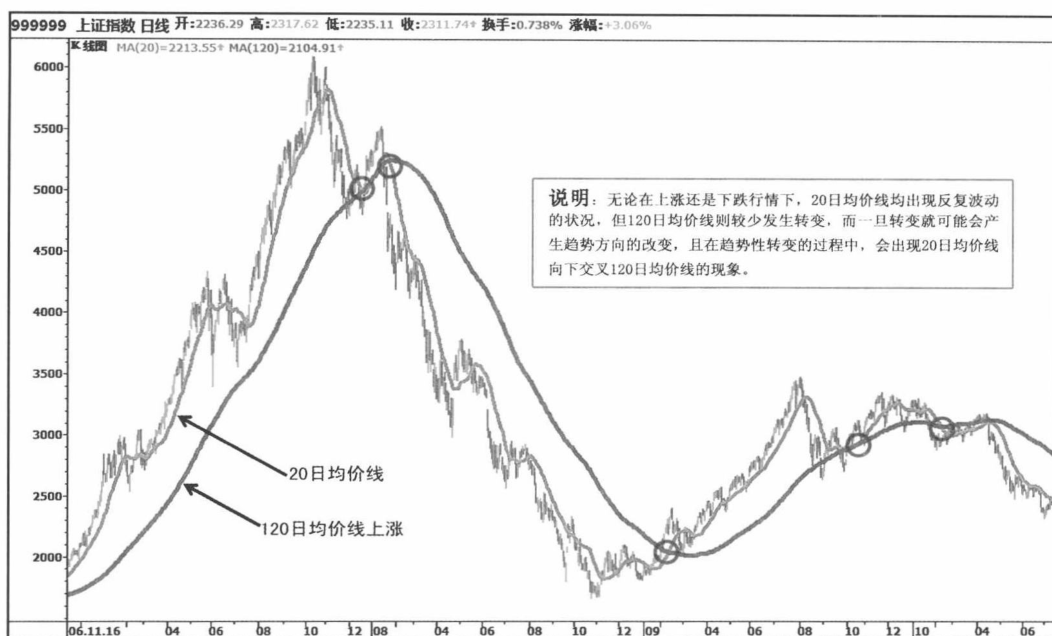


图 3－73

对于喜好短线操作的投资者而言，一定不会忽视 10、5 日均价线在短线操作中的有效参考。不过由于周期较短，所以波动频率就会很高，往往随着价格波动而经常变化。短期均价线走过的痕迹，几乎就是价格运行的轨迹，所以，这就使得它们在短线操作上具有比较突出的优势，短线投资者只要随着短期均价线的变动选择进出即可。所以，在短线操作行为下，通常都是围绕着 5、10 日均价线进行波段交易。这两条均价线是短线操作中不可或缺的均价线参考体系，是短线操作的灵魂。

其实这个状况，主要是因为无论行情处于上涨还是下跌阶段，基本上价格都会围绕在 10 日均价线上下，顺着 20 日均价线进行趋势性移动，不管时间多久，空间多大，全都呈现出这样的格局。实际上，这就告诉我们价格会紧贴 10 日均价线进行发展。请参见图 3－74。

图 3－74 截取的是上证指数在 2012 年上半年的走势。我们可以看到，无论在上涨阶段、下跌阶段，还是震荡过程中，价格都没有脱离 5、10 日均价线太远，与两条均价线保持较紧密的粘合，而且还顺应着 20 日均价线的趋势方向发展，这也是这三条均价线之间较为重要的组合关系。

（2）两条短期均价线的关系

5 日和 10 日均价线都属于短期均价线，在操作应用上自然是以短线为主。暂时撇开中长期均价线不谈，专以短线来看，5 日和 10 日均价线是短线分析的主要参考均线。不过就参数周期而言，10 日均价线会影响 5 日均价线，同样符合“长周期趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

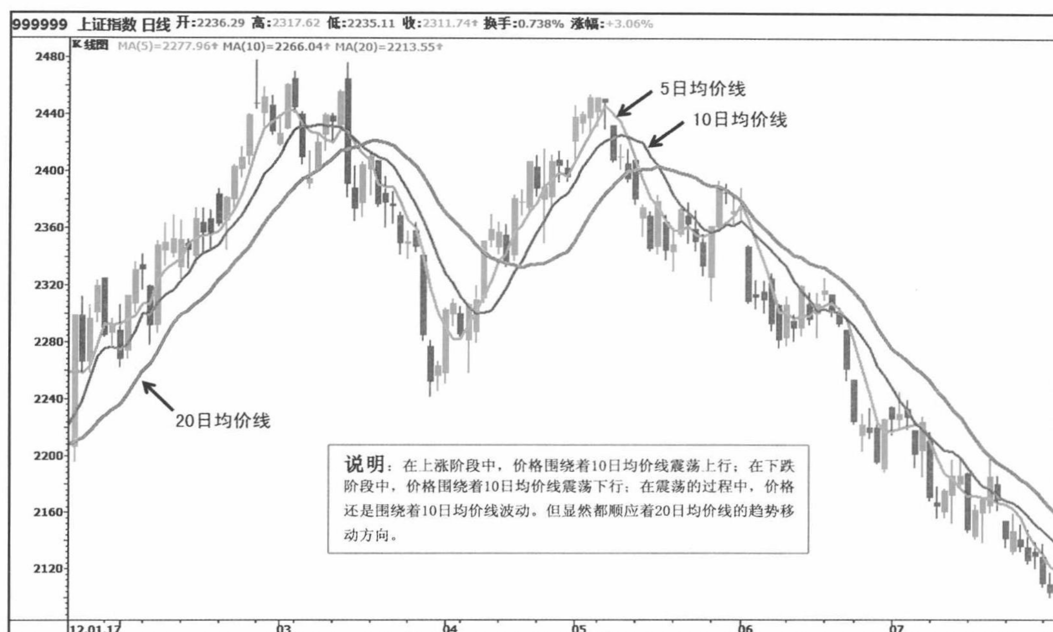


图 3－74

势方向会抑制短周期趋势发展，短周期趋势发展要顺应长周期趋势方向”的原则。所以，在短线行为上，依然是以 10 日均价线为主要参数。5 日均价线因变化太快和频繁，在应用上比较不好参考，除非在快速变化行情下才有一定的参考性，如急跌时 5 日均价线会构成压力，急涨时 5 日均价线会构成支撑。但一旦陷入震荡行情，则基本上 5 日均价线的来回波动对实际操作的参考性很低。

不过当 5 日均价线和 10 日均价线出现交叉时，其参考性就会比较强，通常表现出以下几种情况。

1）多头行情下的金叉

在多头上涨行情下，当 5 日均价线由下方向上交叉 10 日均价线，并促使 5、10 日均价线同步上涨时，我们称这样的交叉为“金叉”。出现这样的金叉行为，短线行情趋向上涨。

2）空头行情下的死叉

在空头下跌行情下，当 5 日均价线由上方向下交叉 10 日均价线，并促使 5、10 日均价线同步下跌时，我们称这样的交叉为“死叉”。出现这样的死叉行为，短线行情趋向下跌。

这两种状况在行情发展过程中较为多见。但假如简单地认定为从上往下就叫“死叉”，从下往上就叫“金叉”，是不正确的，因为交叉的形态不一定是有效的，很多时候会由周期较长的均线决定交叉的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有5、10日均价线同步下跌所形成的死叉，才是真正意义上的死叉，我们也称为“有效的死叉”或“真死叉”，往往会产生相应助跌的效果；否则可能就是“无效的死叉”或“假死叉”。

只有5、10日均价线同步上涨所形成的金叉，才是真正意义上的金叉，我们也称为“有效的金叉”或“真金叉”，往往会产生相应助涨的作用；否则可能就是“无效的金叉”或“假金叉”。

比如，我们来看图3－75中所标识的状况。只有在5、10日均价线出现方向同步上涨或下跌时所构成的交叉才是有效的。



图3－75

不过就客观格局而言，不管交叉行为是否有效，都不是主导行情发展的条件，主要还是因为5、10日周期太短，其趋势较容易在短时间内被扭转。所以，关于5、10日均价线的交叉行为，就只需要了解和掌握其有效性与否，以应对短线行情做操作参考，不适于作为较长时间的趋势判断。

（3）均价线的关系系数

前文已经获悉关系系数的计算原理，即均价线参数开平方，所以10日均价线的关系系数就是10的平方根，约等于3.16；5日均价线的关系系数是5的平方根，约等于2.24。在关系系数的应用上，笔者在对120、60和20日均价线的关系系数应用时作了详细的阐述，使用方法上都具有同样的规律和性质，这里谈到的10、5日均价线也具有同样的方法和规律，不再作重复的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过因为周期的不同，在关系系数的应用上的有效性、分析和操作中起到的作用，会随着参数大小不同而有所区别。比如，5 日均价线可能会因为单日行情变化就被改变，所以在实际应用上也不用等到 2.24 天后再来确认或研判 5 日均价线是否被有效突破或者有效改变，这显然不合现实，不需要如此复杂，也没有多大意义。而 10 日均价线本身也就是 10 日以内的行情变化，如果必须等到 3.16 天之后再来判断 10 日均价线的趋势发展，就已经慢了。

在短周期均价线上，由于均价线本身变化比较快，所以关系系数的应用会显得力度不够，使用效力上的不足自然使其实用性退化，进而就较少被大家使用。投资者在使用关系系数研判行情时，在如此短的周期上可忽略不用，只要关注 120、60 和 20 日均价线的关系系数应用即可。

（4）与价格的乖离关系

关于乖离关系，前文已经做过说明和介绍，是基于移动平均线的原理而派生出来的一项技术指标。其应用方法主要是通过计算价格在移动过程中与移动平均线之间的距离，距离的大小程度就是价格与均价线之间的偏离值，从而得出价格在移动时因偏离移动平均趋势而使得价格面临回调或者反弹的可能性。

由于短期均价线的多变性，使得价格与短期均价线之间的乖离率会出现一个常规性的偏离，只要不脱离常规性的偏离值，价格的运行趋势可以维持不变。但是，当出现较大的波动时，往往会拉大价格和均价线之间的距离，而使得价格与均价线之间的距离瞬间脱离常规值而突然增大，这通常就是乖离率过大的现象。这时，就往往需要修正，以使价格和均价线之间的距离回归常规值以内。

乖离率分正乖离和负乖离，当价格在移动平均线之上时，其乖离率为正；反之，则为负；当价格与移动平均线水平一致时，乖离率为 0。随着价格走势的强弱和升跌，乖离率周而复始地穿梭于 0 点的上方和下方，其偏离值的大小对价格的未来走势有一定的测试功能。一般而言，正乖离率由小增大到某一百分比时，表示短期间多头获利回吐可能性变大，是卖出讯号；负乖离率由大减小到某一百分比时，表示空头回补的可能性变大，是买入讯号。

所以，研究价格和均价线之间的乖离关系，有助于判断价格涨升时可能面临的回调或者在下跌时可能面临的反弹。不过，由于不同参考标的物的稳定性不同，以及市场地位、行业关系等因素，会使得不同标的物的乖离率通常没有一个统一的标准值，这就使得乖离率研究不具有普遍性，但是在单个参照物上通常可以找寻到一些基本的规律。

以上证指数来看，2008 年 1—11 月出现的三次主要级别的反弹行情时，其 10 日均价线的乖离率几乎都以 10% 为极限上涨高点；而同时段看，下跌时 10 日均价线的乖离率几乎都是以 -10% 为极限下跌低点。这说明上证指数在下跌行情下，10 日均价线的乖离率大致就在 -10%—10% 之间。请参见图 3-76。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

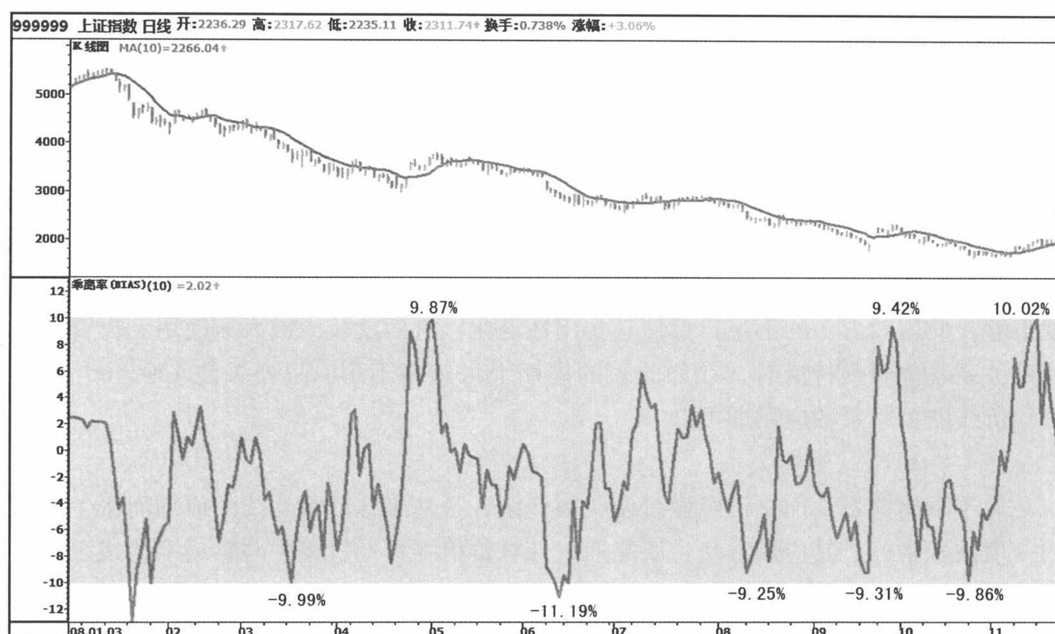


图 3－76

而对于 5 日均价线，由于周期大小不同，变化频度、幅度不同，其价格偏离均价线的距离也会不同。同样来观察上证指数在 2008 年 1—11 月的走势，价格与 5 日均价线的偏离值在－5%—5%之间徘徊。请参见图 3－77。

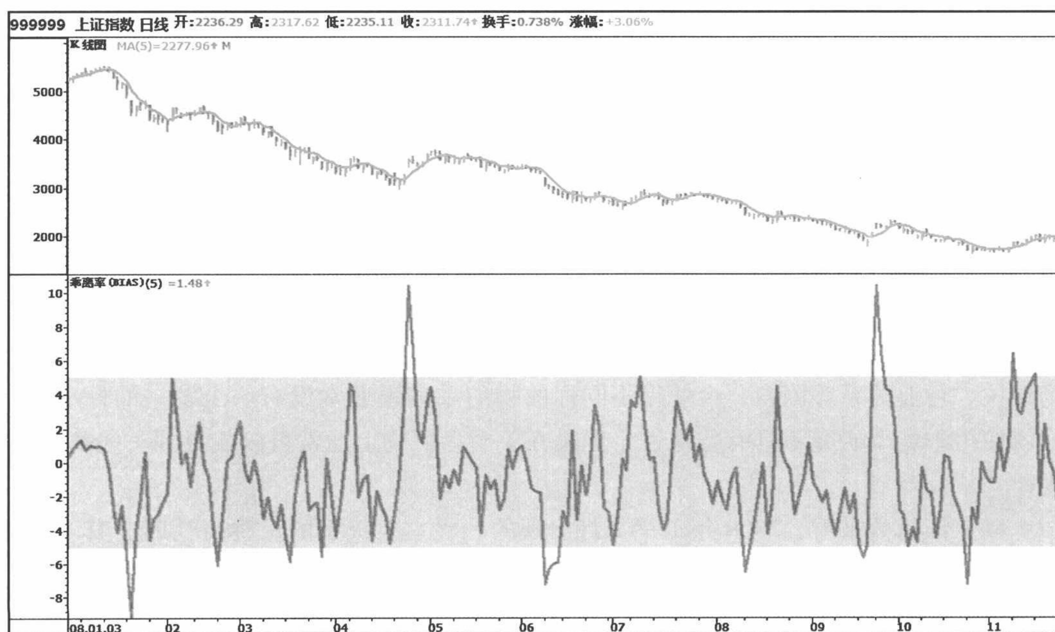


图 3－77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上两条均价线的乖离程度来看，显然不同的周期很难有统一的标准。而不同的标的物在同一个周期参数也会不同。比如，海螺水泥（600585）在 2008 年 1—11 月的行情，其 5 日乖离率大体上在 -10%—10% 之间徘徊。请参见图 3 -78。

因此，在研究乖离率时，需要明确单一标的物的单周期偏离值规律，这样才具有参考性。不过，事实上乖离率的应用只是一个辅助性指标，仅仅作为参考即可，真正能够引导价格上涨的基础是成交量能，我们不能把研究方向搞偏了。

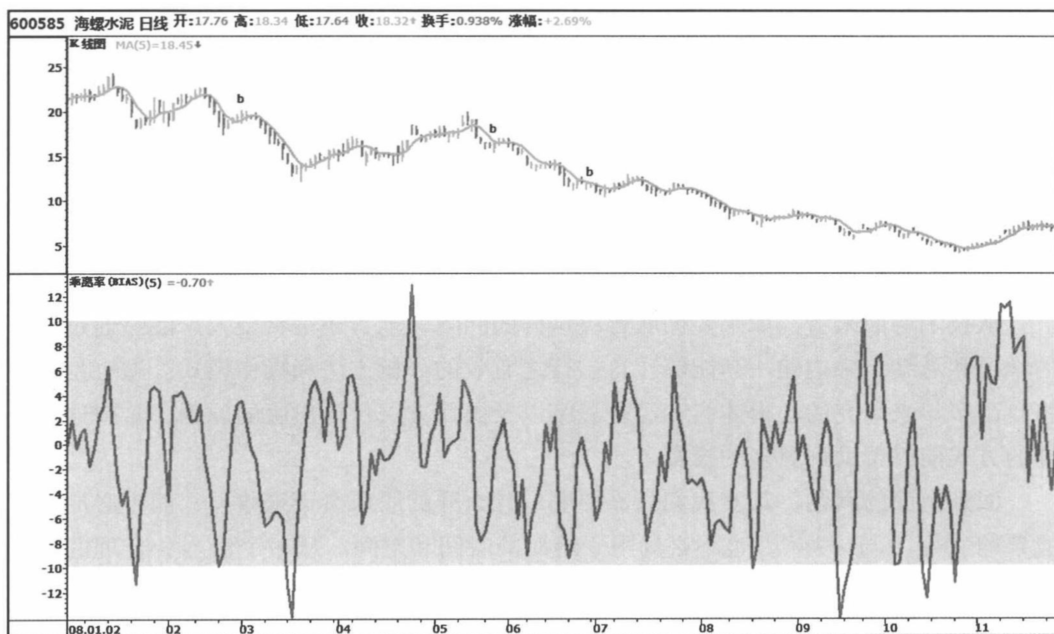


图 3 -78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 长线保护短线

“老曹，给一只好股票吧！”

这是笔者常常会遇到的问题，无论是来自慕名而来的读者，还是身边的诸多好友。其实，就从技术层面来看待任何一只股票，实在是不能将股票分为好坏。当然，笔者也明白，大家所说的“好股票”，其实就是希望能够带来好收益的股票而已，并非真正要有个好坏之分。

从技术层面来看，如果要彻底解决这样的问题，笔者还是希望大家能够通过自身的学习和总结，来构建一套能够让自己行之有效的分析方法和操作模式。这也是笔者将自己多年来研究的心得体会和经验总结以及操作方法付梓出版的原因，希望通过这样的方式能够帮助到更多的投资者。

回到上面的问题，其实我们只需要明白什么样的股票会带来收益，而不必局限于股票的“好”与“坏”，也不必局限于绝对的时间和空间。从一个恰当、合理的角度来看，大概是选股要符合大家常常会说到的“进可攻、退可守”的思路。谁也不想买入股票后亏损，但常常事与愿违。而之所以造成这样的不良结果，其实多数股票并不是因为上涨的时候赚不到钱，而是在下跌的时候得不到有效的保护，而买股票的人又不懂得如何止损，最终造成极大的亏损。久而久之，一拖再拖，最终一错再错而失去止损的勇气。

如何才能够从这样的困境中走出来呢？笔者试图通过一些较为稳健的结构分析和平实的思想路径，来分析这并不难以做到的事情为何却常常困扰到你的投资行为，甚至因此而造成深深的伤痛。

一、股票不分好坏

请问，哪只股票不可以赚钱？哪只股票又不会亏钱？

之所以要这样问，就是要再次提醒读者，别认为这一刻给你带来收益的股票就是“好”，也不要认为此刻让你亏损的股票就是“坏”。任何一只股票只不过是一个标的物和投资工具而已，每只股票没有绝对的好坏之分。股价的涨跌本身就存在周期性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，只要避开下跌就不会亏损，掌握上涨就可以赚钱。

当然，你一定会大声对我说，“这我也知道啊，但关键问题是怎么避开下跌，掌握上涨呢?”对，这就是我们要试图去探索的方向和目标：避开那些看起来就要下跌的股票，而狠狠地抓住那些看起来就要上涨的股票。

我们还是先从某只股票来看看，为何不要去定性股票的好坏。请参见图 3－79。

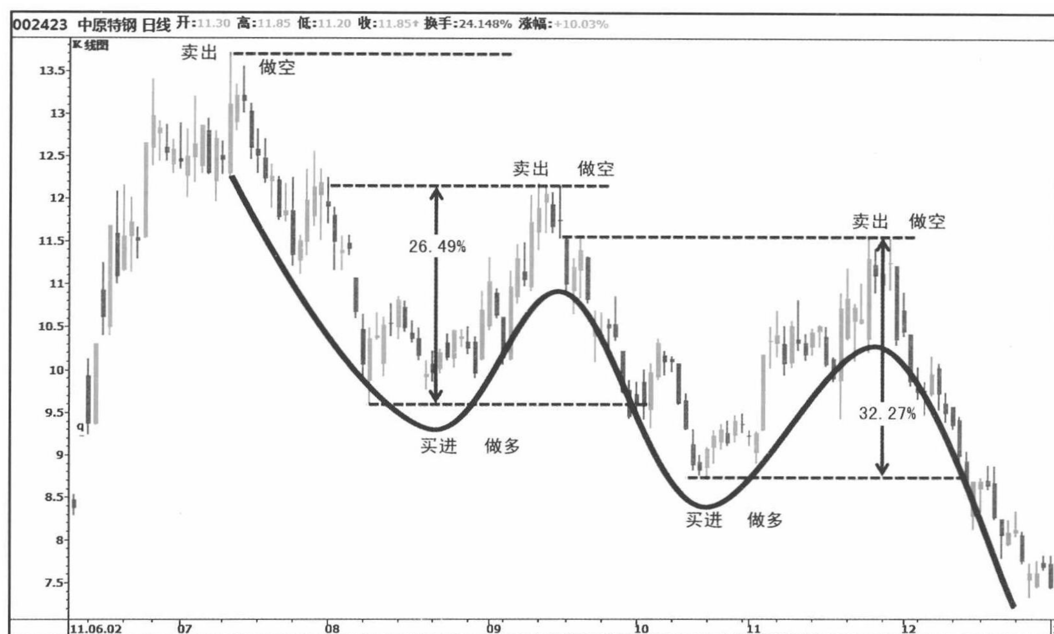


图 3－79

图 3－79 截取的是中原特钢（002423）在 2011 年下半年的走势图。从图中所标识的状况来看，仅仅在这半年里的走势中，就出现过几段比较清晰的做多路径和做空路径。在同一只股票上，也出现了“时儿好，时儿坏”的状况，如此反复交替，形成实际价格演变的路径。所以，从这个状况来看，大家就不会特别局限于股票的好坏之分，而会更多地将焦点放在个股的操作时机上。显然，最后也不需要将某只股票的涨跌视为好或者坏，根本不需要这么区分，最终需要关注的就是如何掌握价格的区间涨跌而产生的做多和做空操作机会。

观察图 3－79 中所标识的状况，倘若我们能够有效地掌握卖出和买进的时机，显然就不会特别局限于某只股票的好坏，而是将每一只股票都视为可操作的对象。这个时候，视野就会一下子被打开，因为每一个标的物都可以操作，只要我们能够掌握价格的涨跌规律。

此时此刻，大家的思路是不是清晰一点呢？我想，你现在可能不会再问我哪只股票好，哪只股票不好，而更多关心的则是“这只股票什么时候才合适操作”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，从对市场整体环境的认识，大家也都很清楚“覆巢之下，焉有完卵”的基本规律。整个市场环境的涨跌周期影响着个股的作价环境，大多数情况下，大盘指数与个股涨跌是趋同的，差异性主要表现在涨跌的先后顺序，以及涨跌的时间长短和空间大小。请参见图3－80，我们将图3－79中截取的中原特钢（002423）的走势图和同时段上证指数的走势图进行叠加比较。显然，从曲线的运行轨迹和虚线所对应的高低点位来看，两者高度统一。所以，我们在对待个股的分析和掌握上，也一定要能够建立在大盘环境上来选择做多和做空，绝对不能孤立地来看待个股。

伟人曾说，“不管白猫还是黑猫，只要抓到老鼠，就是好猫”。实际上，不管“好”股还是“坏”股，只要创造收益，就是好股。

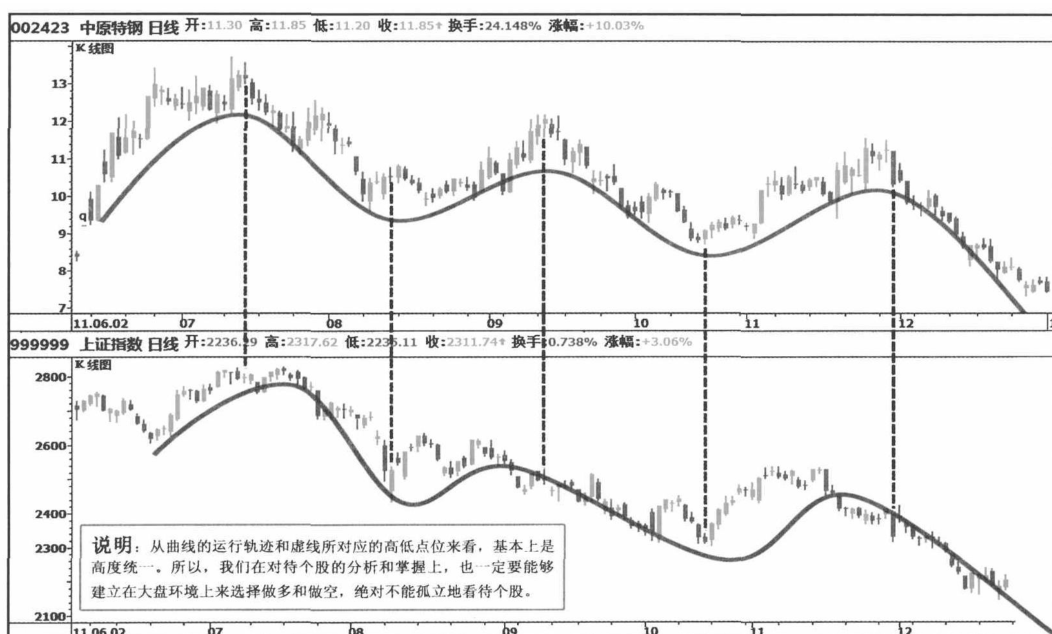


图3－80

二、进可攻，退可守

股票不分好坏，任何一只股票都可以参与，但不可能是在任何时候都可以进行操作。尤其是在以做多交易为主的市场环境里头，还是偏向于做多操作才能获利。但不可能每次做多都必然成功，而往往一次失败可能就会吞噬掉过去所获取的所有利润，这也是为何多数投资者不是没有赚过钱但最终还是亏损的原因，就是赚少赔多造成的。投资者在选择做多后，往往价格不涨反跌，继续向下回落，但是自己的做多情结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽视了下跌已经造成的趋势性转变，很可能在买入时还保持较好的优势结构，但一次下跌后形势就瞬间改变，甚至造成空头跌势行为的产生，从而造成价格持续盘跌，无休无止。一旦不能及时止损，后果可想而知。所以，这就让我们了解，为何在进行股票投资时，对于多数投资者而言，学会止损是多么的重要。这是一定要掌握的，万万不可忽视。

但有没有什么方式可以防范这样的格局，或者在转变的时候就做出相应的决策呢？要想做到这点，首先就要避开那些空头跌势的个股，然后再来选择多头涨势的股票，这就会降低面临空头跌势的困扰。但这仍然不代表就可以完全避免上述错误，因为多头形态的个股也可能会在短时间内被改变，所以，当行情有不利变化并可以确认时，就要果断止损。

不选择空头跌势的股票，其实就是为了能够选择可以获得长期涨势格局支持的股票，这样的股票通常具有“进可攻，退可守”的条件和基础。这只是从技术层面来看待，倘若从广义上来看，或许会牵涉更多关于产业政策、行业背景、公司治理与企业效益等因素，不过这并非本书所要探讨的问题，这里仅从技术层面来看待因周期大小和参数长短之间的关系而产生的“助攻”和“退撑”的状况。

我们先通过上证指数的一段走势图，来看看这是怎么体现的。如图 3－81 所示，这是上证指数在2011 年前后的走势图。观察图中各均价线的走势，显然在2010 年 10 月的上涨，已经确立了 20、60、120 日均价线的同步上涨，建立起多头涨势格局。这就排除了长期趋势的下跌状况，奠定“进可攻、退可守”的基础条件。然后，我们再来看看这是如何体现的。

请观察图 3－81 中的 A 处，当指数在高位滞涨长达 20 天之久后，一根长阴下跌破坏就促使 20 日均价线拐头下跌，但这并没有改变 60、120 日均价线的涨势。这里通过麦氏理论分析三部曲，很容易就分析和判断出 60、120 日均价线仍然可以保持绝对的扣低走高而上扬的势态。在此基础上，在这里就产生了均价线相互背离的特征，这个时候的回落，我们一般视为涨势过程中的回调整理，具有承接操作的条件。

此时，就可以选择在压低至某个位置来承接。一般情况下，这个位置是在一个较长周期且仍然保持上涨的均价线处，或者是一根重要的转折长阳 K 线处。从这里的走势来看，显然会直接参考 60 日均价线处的承接操作机会。所以，我们等待指数回落到 60 日均价线处再来承接。果然，最后可以在 60 日均价线处承接到筹码。因为 60、120 日均价线都保持上涨势头，所以在这里承接后作价攻坚具有较扎实的基础，就是说具备了“助攻”的条件，也就是我们所说的“进可攻”。

从后面反复震荡的过程来看，的确产生过上涨的行为，完全存在获利调节的机会，但相对空间不大。而随着反复震荡也未能有效攻坚之后，反而在 60 日均价线继续保持涨势、20 日均价线也渐趋涨势的情况下连续下挫，直接将价格快速压低，直至 120 日均价线处。这个时候就凸显出 120 日均价线的重要性了。请看图 3－81 中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

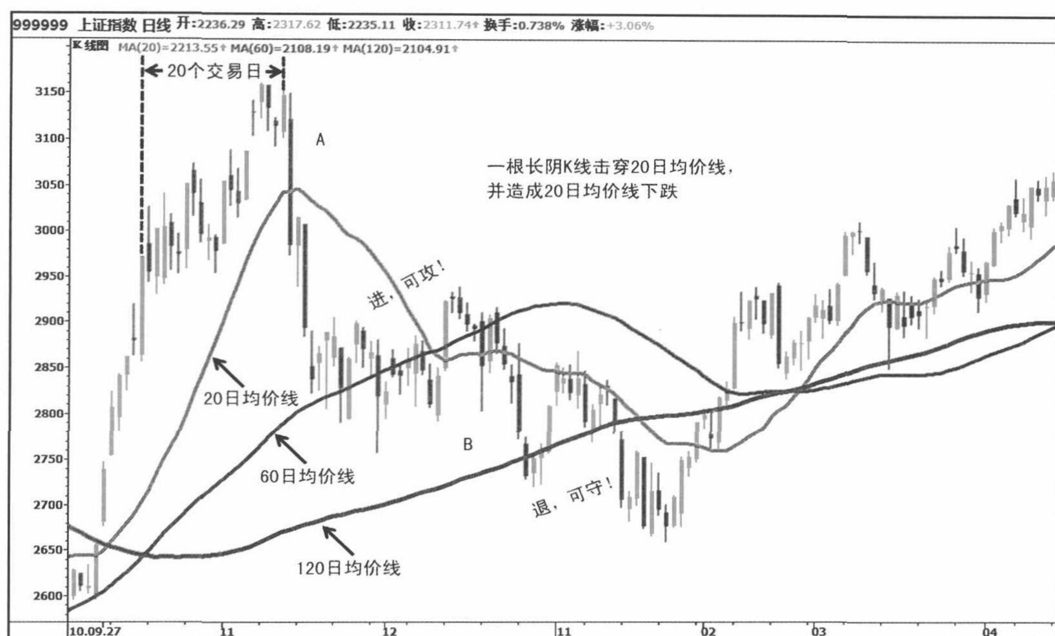


图 3－81

B 处，由于 120 日均价线继续保持向上扬升的多头涨势行为，我们依据 120 日均价线的特性，显然在这里具备阻挡价格下跌并支撑价格回升的条件和基础。如此就可以在价格回落至 120 日均价线处承接，这将有效摊低在 60 日均价线处承接筹码的成本，后续再上涨就较容易产生利润。

这是基于 120 日均价线的涨势来进行这样的操作。但相对比 60 日均价线处的操作行为，实际上就是将之前的筹码退守到 120 日均价线处，在这里可以选择继续持股，也可以选择再承接筹码以摊平之前的持股成本。从 60 日均价线处的承接操作，来看待 120 日均价线及其价格演变到 120 日均价线的操作选择，其实就是一个"退撑"的条件，也就是"退可守"。

综合以上分析，我们就可以清楚何为"进可攻，退可守"了，其实主要还是反映出在长期涨势格局下的操作策略和战术应用。倘若在空头跌势下，恐怕在价格跌破 60 日均价线后，不是等待 120 日均价线的支撑，而是会受到 120 日均价线的加速掼压，不仅别想着怎么坚守，还是赶快逃跑才为上策。

三、趋势、参数和周期

从多头涨势格局上来看待个股的操作基础，基本上就可以做到"进，可以攻；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退，可以守”。这是我们希望能够做到的，但显然在实际操作过程中，会有很多问题出现，不是“攻”不了，就是“守”不住。

可能造成这些状况的原因是什么？坦白说，由于股票市场的动荡因素复杂多变，所以无法找到一个万全之策。而能够让我们减少失误的措施，无外乎在客观结构演变的过程中，能够有相应的保护机制。“长抑短，短服长”，短期趋势不可能保护长期趋势，但短期趋势却会受到长期趋势的影响。这就告诉我们存在“长线保护短线”的条件，就如同我们在图 3－81 中所说明的状况。

以 60 日均价线来看待价格从上方回落的调整格局，建立在更长周期涨势的基础上，我们可以在 60 日均价线的位置进行承接。因为在这个位置上，既可以基于 60 日和 120 日均价线的涨势而止跌回升，助推价格上攻；也可以在价格继续回落时，获得 120 日均价线的支持而反击上涨。总之，在 60 日均价线处，无论价格是上涨还是下跌，都可以有充分的基础来支持价格的演变，做到“进可攻，退可守”，实际上是起到“长线保护短线”的作用。为了更进一步的说明，我们从以下三个层面来阐述。

（一）趋势级别

我们若从趋势级别上来看待“长线保护短线”的思想，会更加易于理解。短期趋势和长期趋势之间的关系较容易区分，前面讨论过的“长抑短，短服长”的一般规律，其实已经包含了这样的关系。

我们将 5、10 和 20 日均价线划归为中短期均价线，60 日和 120 日均价线划为中长期均价线。从价格的演变过程来看，这两组均价线各自形成的区域，就是两个比较明显的区域带，请大家回头查看图 2－4、图 2－5 和图 2－6 中所标识的状况。在这些图中，其实也已经表现出短期趋势和长期趋势之间的关系。无论是在上涨还是在下跌环境下，只要不导致 60 日和 120 日均价线所组成的区域带发生转变，那么由 5、10、20 日均价线组成的区域带发生任何变动，都不会造成趋势方向的转变，我们就可以利用这样的关系来掌握 5、10、20 日均价线波动过程中的交易机会。

我们来观察深证成指 2007 年前后的一段走势图，如图 3－82 所示。请观察图中的短期趋势带和长期趋势带。很显然，短期趋势带发生一些明显和剧烈的波动，都不影响长期趋势带的原有趋势。从短期趋势带上的涨跌波动来看，之所以指数的波动回归到原有的趋势中来，就是因为获得了长期趋势带的支持。

这实际上就是“长线保护短线”的状况。那么从趋势关系上看，倘若能够分析确立长期趋势的发展不会因为短期结构里的波动而改变，如此则短期结构的波动不就成为非常好的再承接机会吗？这个状况，在操作策略和战术上，是比较有效的应用。但就具体的实际操作而言，在高低点位和具体位置的判断上，还需要更加细化，我们可以从参数大小上来进一步认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

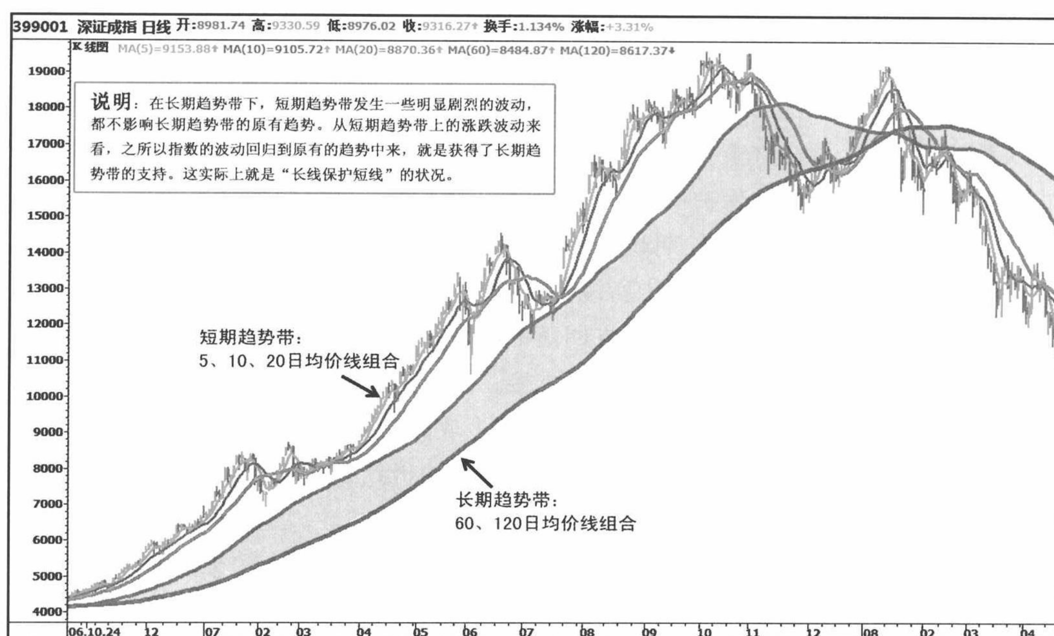


图 3－82

（二）参数大小

趋势关系上较容易确立波动过程中的操作机会，但具体到高低点位和具体位置，就不能仅仅限于在趋势关系上的认识，还需要能够更细化一些。而具体到价格的演变，显然就需要我们能够从 K 线和均价线上来认识。这里主要以均价线为主进行讨论。

我们来观察深证成指在 2007 年 7 月前后的走势，请参见图 3－83。在图 3－83 中，很显然 60、120 日均价线都是保持上涨的，这是一个多头涨势格局，具备“进可攻，退可守”的基本条件。**而根据均价线的特性，只要能够保持均价线的上涨，那么当价格在调整的时候压回该均价线处，都可以产生支撑助涨的作用，并促使价格止跌回升。**从这个角度来看，在价格调整的时候，我们就可以判断价格回调震荡落至某条均价线时，其移动趋势关系会如何演变，从而确定是否可以参与。

一般来说，当价格回落到仍然保持向上扬升的均价线处，则可以承接；反之，则不能急于承接，可以将承接位置再向下压低，以获得较长均价线的涨势支持。以这个状况来看，我们观察图 3－83 中的 A 处，很显然即便价格向下击穿 20 日均价线，但仍然可以保持 20 日均价线的上涨，而且应用麦氏理论的分析方法，可以确立 20 日均价线有绝对的低扣减优势，并不容易在短时间内被改变，如此就可以选择在 20 日均价线处承接。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

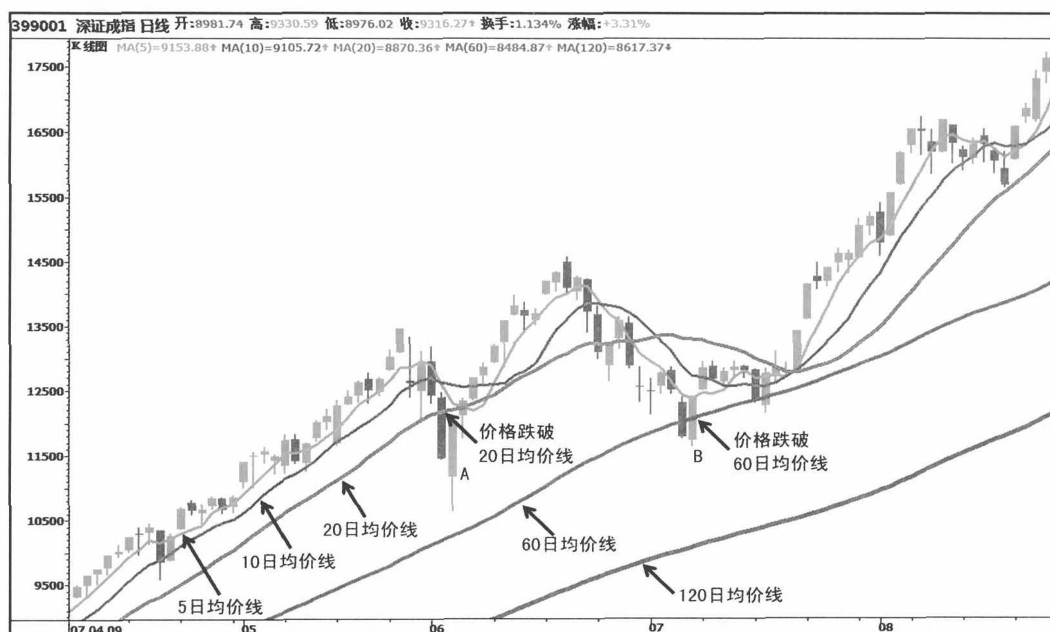


图 3－83

但从 A 处的标识来看，倘若不能够在第一次压回 20 日均价线获得支撑反击时及时调节，显然后面快速的压低会让我们措手不及，倘若这个时候不能建立在 60、120 日均价线的涨势之上来看待后续价格的演变，那么很显然在面对连续长阴下挫的情况下，必然会惊慌失措，就可能会将自己的筹码抛在低点处，痛不堪言。

当应用分析三部曲确立 60 日均价线可以保持绝对低扣减，就可以确立 60 日均价线会对回调的价格起到止跌、稳定的保护作用，进而构成支撑助涨的效应。这从后面的演变来看，果然如此，并顺利将价格推升到 20 日均价线之上，使得在 20 日均价线之上承接的筹码化险为夷。这个过程就凸显出了不同参数之间的保护关系，以及长期均价线对短期均价线的保护机制。这在后面的 B 处也完全体现出这样的格局，不过从 A 和 B 两处的调整空间和波动时间来看，之所以有明显的差异，主要就在于 20 日均价线的移动关系所致。因为在 B 处的下跌已经造成 20 日均价线扣高走低，这就会将价格压低到下一条较长的保持涨势的均价线处，才会形成支撑效应，所以价格被顺势压低到 60 日均价线处才止跌稳定，反击上涨。

在同一结构里，不同参数大小之间的保护关系中，“长线保护短线”是非常重要的应用。上面观察的日 K 线上的关系，其实在周 K 线上也是同样的应用关系，基本思路和原理是一样的，就不具体说明了。我们再来看看周期大小之间的保护关系，这也是一种较为常见和有效的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）周期大小

说到周期大小的关系，主要体现在日 K 线和周 K 线上，其他周期之间的应用不突出。

另外从周 K 线上来看待，已经不是均价线参数大小之间的关系了，而是不同周期之间的关系。在这里，我们只要观察各个高低点位的变动就可以了，以试图观察到日 K 线点位的变动和周 K 线点位之间的关联性，从而为实盘操作提供帮助。

比如，我们来观察上证指数在 2010 年 7 月的走势图，如图 3－84 所示。

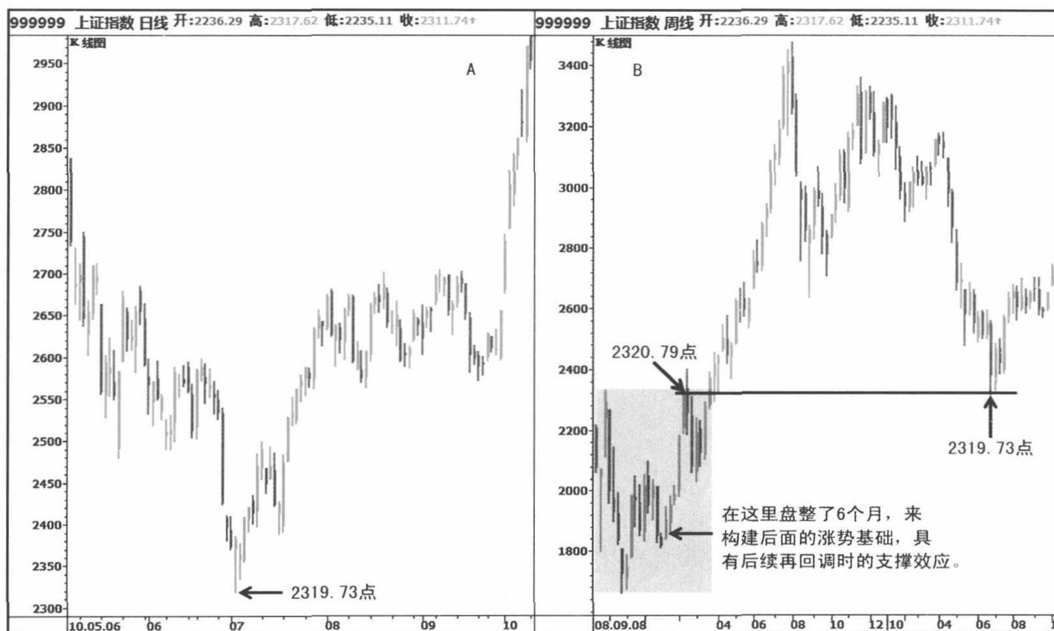


图 3－84

其中 A 部分是这一阶段的日 K 线走势图，B 部分是这一阶段的周 K 线走势图。在这个阶段中产生过一个非常重要的低点 2319.73 点，其后持续上涨了 4 个月，将指数推高到 3186.72 点，上涨 866.99 点，涨幅高达 37.37%。关于 2319.73 点的最低点，坦白说，只有市场行情走完后，我们才能够明白原来这就是最低点啊！就日 K 线的结构来看，很显然无论是各均价线的下跌势头，还是 K 线的跌势行为，都无法确立 2319.73 点就是最低点。我们不能仅仅局限于日 K 线的变动，还要一并观察周 K 线的结构，这样就可能会获得一些重要的参考，从而不至于在日 K 线上茫然无措，错过大好机会。

我们观察图 3－84 中的 B 处所示，这里包含 A 处的走势过程，只是转换到了周 K 线上来体现。观察 B 处所标识的状况，不难发现早在 2008 年至 2009 年之间，历经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段较长的盘整，其时间长达6个月之久，在此基础上构建了一个有效的涨势基础，创造了后面长达6个月以上的涨势。这个位置通常也会成为后面再回调时的支撑区域，一般在初次压回到这里的时候，其修整区域的最高收盘点就是较为可靠的支撑基础。所以，我们可以早早确立指数从上向下下跌的途中，当会受到2320.79点处的支撑。也就是说，在日K线上我们根本无法判断指数到底会跌到哪里，但我们可以通过观察周K线的走势图，确立2320.79点的支撑基础，这样就可以在初次跌落至2320.79点处来承接操作。这是可以早早做好准备的，而不是等到2319.73点确立为有效的低点后，才恍然大悟。

在这个过程中，我们看到了日K线和周K线之间的关联性，如此则可以在指数跌落到2320.79点以下就试图去承接，虽然不一定能精确到具体的点位，但却可以粗略地建立起一个有效的衡量标准，从而不至于让自己太过盲目而无从下手。事实上，越是这样的下跌阶段，就越需要我们能够拥有这样的分析方法来认识市场变动可能会出现的转变契机。在大家都恐惧的时候，倘若能够较为合理地掌握到这些变动关系，自然就可以快人一脚，先人一步。

图3-84中所体现的状况，让我们更进一步认识到“长线保护短线”的行为，这些格局是日常分析中较为常态的观察对象，然后再根据自己的状况来选择相应的操作策略。

四、实证应用

当不再给股票定性、分出个好坏之后，当每一只股票都可以拿来进行分析操作时，那么对你来说，每一只个股都是一样的，都只不过是你拿来操作获利的工具而已，关键问题就会被集中在操作时机的选择上。前面我们阐述了“进可攻，退可守”的思想观念及其重要性，以及确立“长线保护短线”的关键思路。下面，我们再来通过一些具体的实例进一步认识这样的操作思想、方法与策略。

请观察图3-85，这是广晟有色（600259）在2010年前后的走势。请看A部分的走势，我们可应用分析三部曲来确立60、120日均价线的涨势，从而确立长期的涨势格局，然后便可以确定若基于20日周期的变动来进行操作，可以获得中长期趋势的保护。

如此在观察前面的上涨时，就会期待价格能够出现一次回调修整。左盼右盼，终于迎来了这样的机会。价格快速压低击穿20日均价线，并造成20日均价线下跌，从而迫使我们将承接位置进一步压低到60日均价线处，但这并没有造成60日均价线改变原有的涨势。而且通过分析三部曲分析可以确立60日均价线的绝对低扣减基础，可以保持持续的上涨，那么这个时候就可以在60日均价线处承接。不仅如此，还可以确立120日均价线必然维持绝对低扣减走高的格局，这样即便在60日均价线处承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

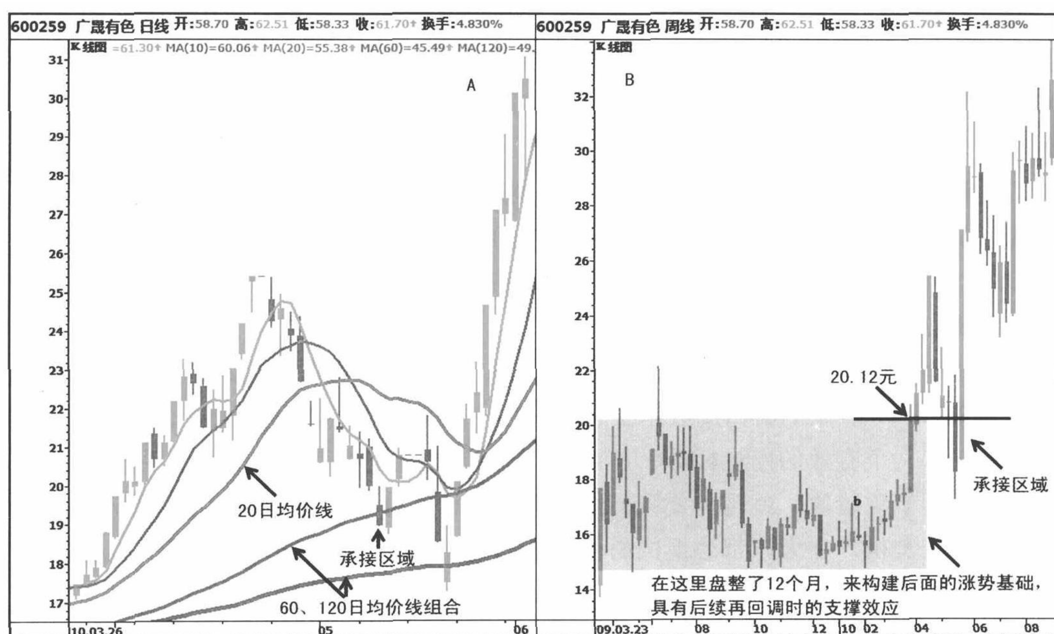


图 3－85

接到筹码后，再回落，也会获得 120 日均价线的支撑。果然价格拉高后遇到 20 日均价线阻碍后再压低，并直接回落至 120 日均价线处，但并没有持续回落，而是就此止跌回升，促成后续较大空间的涨幅。

这是从日 K 线上通过趋势关系和参数大小来观察价格变动过程中的操作机会，是较为有效的参考，具备相当积极的效果。同样，还可以观察周期大小之间的效应，请观察图 3－85 中的 B 部分周 K 线图。图中，笔者给大家标识出了经过长达 12 个月的震荡盘整后，价格向上突破上涨，并用长阳 K 线一举突破过去 12 个月横向盘整的高点，之后连续推升，确立涨势。但价格总不可能持续上涨下去，还是要进行适当的修整，才可能会继续上涨。那么，经过连续数周攻坚之后，再回调时，我们就可以从周 K 线上来寻找合适的承接操作机会。而依据麦氏理论的 K 线分析方法，显然就很容易确立 20.12 元以下的可承接操作条件和基础。从其后的震荡过程来看，这样的设定也是较为有效的借鉴和参考。

我们也可以进一步来思考，倘若通过趋势关系、参数大小和周期大小，都可以确立有效的承接机会，而且价格也恰恰回到了这样的位置，那这是不是非常难得的操作机会呢？答案是肯定的。不仅要在这里操作，而且还要全力以赴，大干一场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 均价线组合分析模式

我们前面从均价线的设定、分类及特性上作了大量的说明和阐释。单条均价线的基本性质、应用方法与规律，是比较容易理解和掌握的，但在实际分析和操作过程中，我们不可能仅凭单条均价线的变动关系就来作为最终的决策依据，还是要考虑整体结构。所以，在熟练掌握各均价线的应用后，我们还需要能够将各均价线组合起来分析和应用，这样才会更有利于全面地把握价格移动的轨迹和趋势，从而掌握价格变动过程中所产生的操作机会。

所以，在进行技术分析时，还要将各均价线组合分析与应用，才可以完整地解读市场、分析市场和应用市场。

从组合关系来看，存在两条及两条以上均价线的组合模式。而关于两条均价线的组合特征，我们在前面已作了相应的探讨，这里就不再赘述，我们在这里将主要对三条及三条以上均价线的组合进行分析和探讨，以从中找寻出一些重要的规律和应用模式，为我们的实盘操作提供参考依据。

关于均价线的设定，在日 K 线上，设为 120、60、20、10、5 日共 5 条均价线；在周 K 线上，设为 96、48、24、12、6 周共 5 条均价线。120 日均价线代表了长期价格趋势，60 日均价线可以完整地演绎中长期价格发展方向，20 日均价线则是中短期价格趋势的主体，10 日和 5 日均价线是短线操作的灵魂。如此区分，我们也就清楚长、中、短各周期里的分析和判断依据，以及在实际的分析和应用上的相关特性。

依照每一条均价线的不同性质，笔者经统计归纳，佐以实盘论证，并反复推敲后，得出一些重要的关系和应用规律，我们下面来逐一探讨与说明。

一、大小关系

技术分析重在价格趋势的分析和研究，任何技术分析方法都不能违背趋势的发展。所以，在技术分析方法使用上，首先要明确长期的价格趋势发展方向，才有助于建立在长线发展的基础上来看待价格在不同时期、不同阶段中的波动行为。麦氏理论在技术分析方法上，特别注重长期价格趋势对市场长期趋势的引导和推进，在均价线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的设定和周期长短上也作了深度的探讨和研究，主要的三条均价线可以完整地表示出价格运行的长、中、短期趋势。

把 120、60、20、10、5 日均价线组合在一起分析，当这 5 条均价线向同一个方向运动时，趋势比较明朗，自然很少产生争议，通常对趋势的认识不会有偏差。但是当 5 条均价线向不同方向运动时，到底应该以哪一条均价线为主要趋势，不同分析者，甚至是同一分析者都会在不同时间得出不同的分析结论，这就自然容易产生矛盾和导致分析失真。

这些状况都会影响到我们对价格作出合理的判断，进而影响到实盘操作。关于均价线的大小关系，我们从以下几个方面来认识。

（一）长线主导短线

在均价线的分类中，笔者已经作了较细致的区分，不仅在长、中、短趋势上作了表述，而且还细化到每一条均价线不同的效应。从长线的角度来看，120 日均价线，无论在时间还是效果上，都足以称得上是较为不错的长线参数，更长或较短都不利于我们掌握行情的波动。所以，在长线上的应用，麦氏理论里以 120 日均价线为主。

我们在均价线的划分中，将 60 日均价线和 120 日均价线一并归入中长线组合，从这个层面来看，60 日均价线也一定程度上表现出了长线的特征，毕竟是长达 3 个月的时间跨度。只是就趋势主导性而言，还比不上 120 日均价线，而且也会受到 120 日均价线方向的制约。

所以，就长线来看，120 日均价线是我们首先要考虑的。请大家观察图 3－86 中所示的状况，在 A 和 B 部分，均表现出 60 日和 120 日均价线的反向移动关系，但最终 60 日均价线还是屈服于 120 日均价线的移动方向，这充分说明了 120 日均价线的主导性，并体现出 120 日均价线的趋势方向主导 60 日均价线趋势发展的一般特征。

这个状况不仅仅体现在 60 日和 120 日均价线之间。事实上，若从我们设定的 5 条均价线来看，任何两条及两条以上的组合中，都表现出长周期均价线主导短周期均价线的现象。这很容易通过走势图来了解这个规律，这里就不一一列举说明了，否则我们从 5 条均价线的组合来看，会多达 26 种（$C_5^2+C_5^3+C_5^4+C_5^5=26$）。大家可以基于上述状况举一反三，熟练掌握这个基本规律。一般情况下，凡出现长线与短线之间的反向移动关系，都以长线为主，就可以很好地掌握行情后续的演变。这个规律可以用下面的解释来表述。

a. 长期均价线主导主要趋势。

b. 长期趋势方向主导短期趋势发展，短期趋势发展服从长期趋势方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

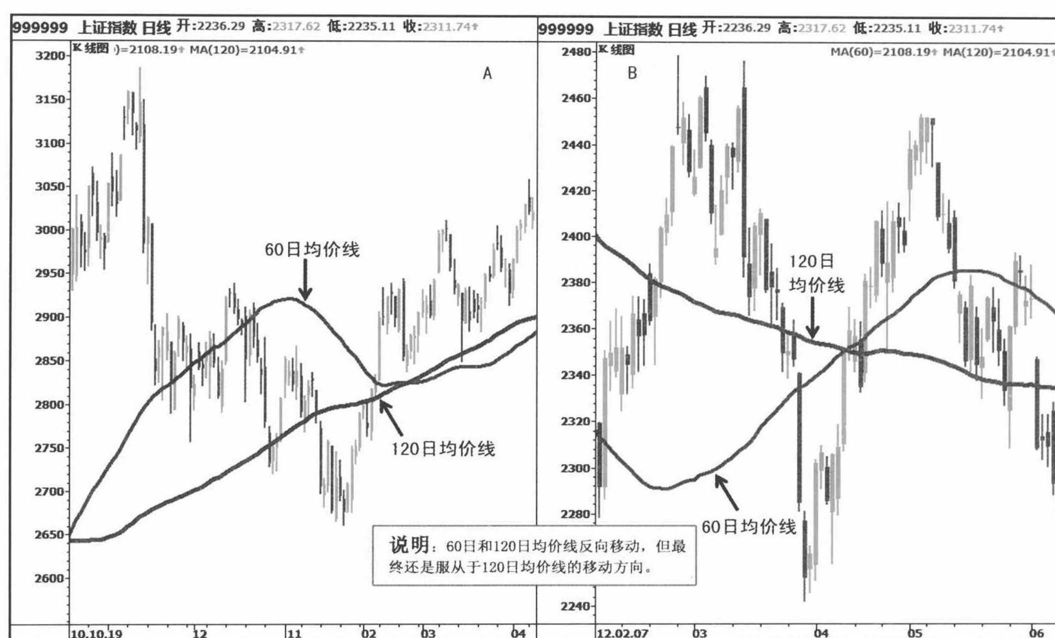


图 3－86

（二）长线保护短线

“长线保护短线”是一个普遍适用的规律，在本章第三节已详细阐述。大家可以回头查看图 3－83、图 3－84 和图 3－85 中所标识的状况，这里就不再举例说明。这个基本的规律，我们可以通过以下语言来表述：

a. 以长期趋势保护短期趋势。
b. 以长期均价线保护短期均价线。
c. 以周 K 线保护日 K 线。

（三）就近原则

趋势行为的发展，在绝对多头和绝对空头环境下，不存在争议和分歧，较容易区分哪条均价线对价格的影响最大。但总是会出现一些出格的变化、非常态的变动，就会在分析判断上产生影响。尤其是在多条均价线交互的时候，更会觉得错综复杂，这个时候就要仔细分辨哪条均价线对价格的影响更大，或者起到主要的作用。我们先来看看图 3－87。

从图 3－87 中，我们可以看到在 A 部分，20 日均价线扣低走高而推动价格上扬，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

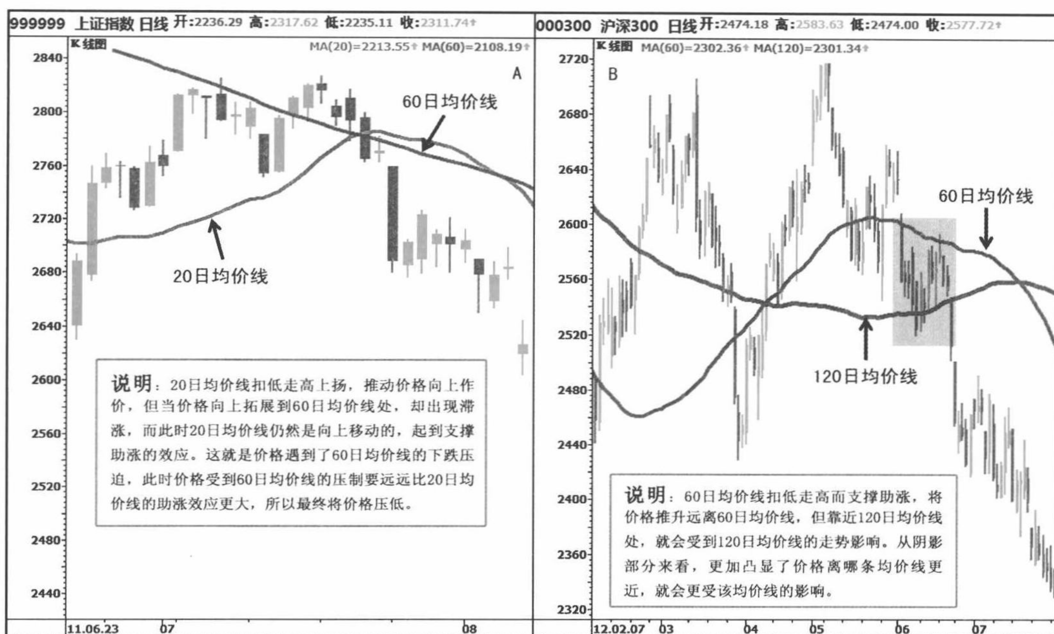


图 3－87

起到支撑助涨的效应。但是当把价格推高，远离 20 日均价线后，靠近 60 日均价线处，却出现价格的滞涨。这个时候 20 日均价线仍然保持原来的支撑助涨效应，但为何却不能够持续推进了呢？事实上，不是因为 20 日均价线没有了助涨效应，而是因为远离 20 日均价线后，这个时候的价格更接近了 60 日均价线，会更多受到 60 日均价线的走势影响，而 60 日均价线仍然是扣高走低而下跌，对价格起到压制助跌的作用，所以才会阻挡价格上涨，并压迫价格回落。这个过程就体现了一个特征，即更接近价格的均价线，对价格的影响更大。

再来观察 B 部分的走势特征，同样的状况，在 60 日均价线扣低走高而支撑助涨下，将价格推升远离 60 日均价线，但靠近 120 日均价线后，就会更多地受到 120 日均价线的走势影响。从后面的阴影区域来看，更能说明价格与哪条均价线越接近，受其影响就越大，甚至有时候都会超越长短周期的规律。

“最靠近价格的均价线对价格的影响最大”，也就是说，在价格演变的过程中，我们有时并不需要考虑是在什么样的环境中，无论多头还是空头，或多空转变阶段的震荡过程，都可以**“以最靠近价格的均价线为主要的分析参考”**，简称为**“就近原则”**。

我们从不同的视角，来观察不同周期均价线的相互关系，这样就可以较全面地掌握单条均价线和多条均价线组合时产生的非常态性变动下，如何权衡各自对价格的影响，以此来掌握更为有利的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、排列关系

在行情发展过程中，5 条日均价线会因为参数大小不同，在同一时期，在不同的位置处呈现出来，也因此形成许多种不同的组合关系，但这都可以归为由大到小或者由小到大的有序或无序排列。所以，我们只需要从有序排列和无序排列这两个层面，来分析和研究 5、10、20、60、120 日均价线的排列组合关系。

（一）有序排列

按照均价线的大小关系来排列，无论是从大到小或从小到大，自上而下或自下而上，其实有序排列所形成的最终结果就是一个多头排列关系，或一个空头排列关系。所以，我们也要区分这两种状况，分别来探讨。

1. 多头排列关系

将 5、10、20、60、120 日均价线，依循由大到小、自下而上的顺序排列，就是一个多头排列关系，而且是一个较为有效的多头涨势行情。在这个排列组合下，通常都是行情最为强势的上涨阶段。这个状况我们比较容易理解和体会，每一次的绝对多头涨势行情中，主要的上涨阶段都是这样的势态，大家可以观看图 3 – 88 中所示的状况。

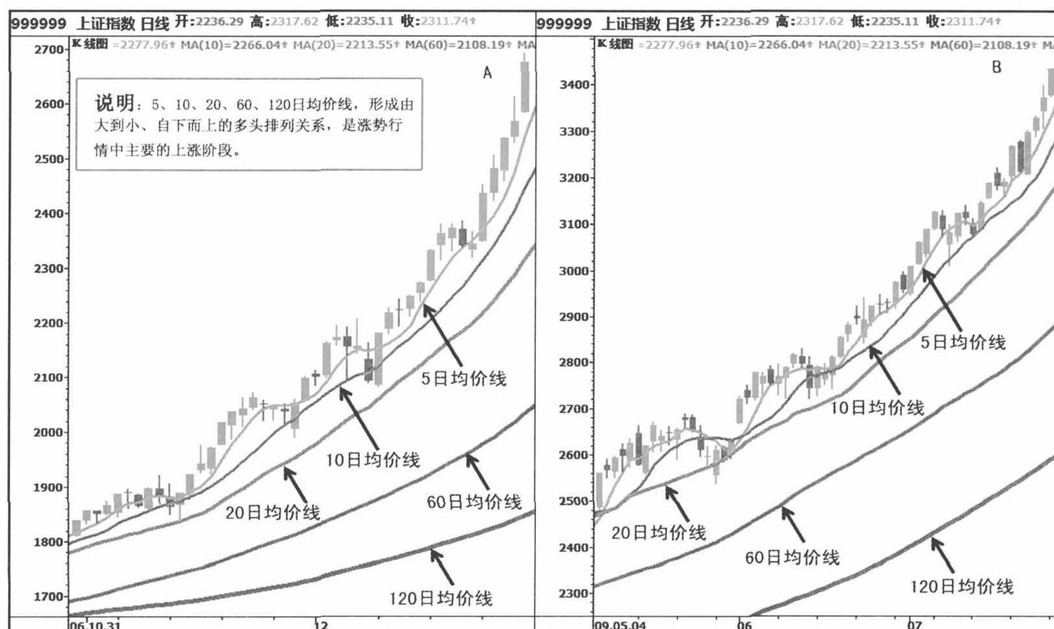


图 3 – 88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图3-88中，A部分是上证指数在2006年年底的上涨过程，其5条均价线形成有序的多头排列关系；B部分是上证指数在2009年年中的走势图，其5条均价线也是形成有序的多头排列关系，这一段也是整个2009年上半年涨势行情中涨幅最大、上涨最快的阶段。

如此看来，有序的多头排列关系一旦形成，那么这样的多头涨势行情就不应该错过，有条件创造一段极为可观的大涨行情。在这个过程中，我们就可以采取“买入并持有”策略，等待价格上涨。对于这样的形态特征，麦氏理论称之为“五子送财”形态，是麦氏理论中非常重要的形态特征。

2. 空头排列关系

将5、10、20、60和120日均价线，依循由小到大、自下而上的顺序排列，就是一个空头排列关系，而且是一个较为明显的空头跌势行情。在这个排列组合下，通常都是行情最为弱势的下跌阶段。这个状况我们也比较容易理解和体会，每一次的绝对空头跌势行情中，主要的下跌阶段也都是这样的势态，大家可以观看图3-89中所示的状况。

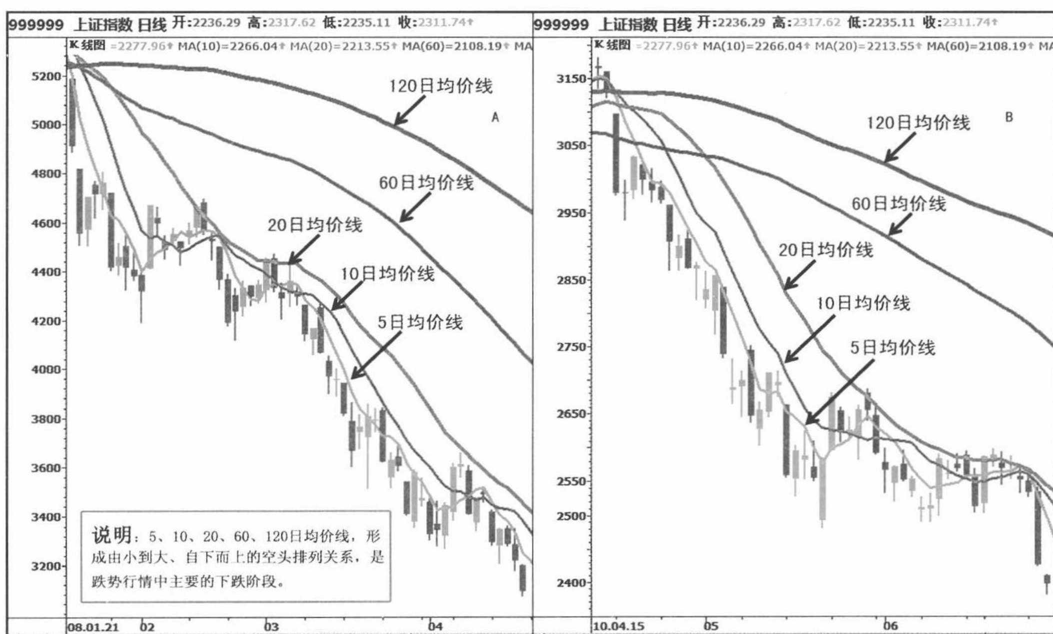


图3-89

在图3-89中，A部分是上证指数在2008年年初的下跌过程，其5条均价线形成有序的空头排列关系；B部分是上证指数在2010年年中的走势图，其5条均价线也是形成有序的空头排列关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从下跌过程来看待各均价线的排列组合关系，同样也可以将上述下跌阶段放在整个跌势过程中去比较，显然都是在跌势格局下较为快速的下跌行为，而且杀伤力和破坏性都较大。其实就比较而言，更会发现下跌的时候，其速度往往要比上涨时快上差不多 3 倍，跌幅往往也会更大。总之，如果杀伤力和破坏性可以度量，那么这会比同样条件下的涨势力道强上 3 倍。所以，一旦出现这样的局面，就要及时避开，宁可错过，也不要做错。只有这样，才能防患于未然。

如此看来，有序的空头排列关系一旦形成，通常都会是一段相当惨烈的跌势行情，这个时候应该及时避开。在这个过程中，我们就可以采取“不操作就是最好的操作”策略。不过，随着交易制度的多样化、股指期货的多空交易、融资融券的开放，现在基本上也具备了做空的机制，所以，准确地说，就是**“不做多操作就是最好的操作”**。对于这样的形态特征，麦氏理论里将其称为“五雷轰顶”形态，也是麦氏理论中非常重要的形态特征。

（二）无序排列

5 条均价线的有序排列会促成行情的多头关系和空头关系，但这并非是一个持续不变的状况。事实上，就行情的发展而言，5、10、20、60 和 120 日均价线能够按照一个特定的顺序来排列，这并非是主要的状态。而多数情况下会因为多种情况致使 5 条均价线的排列关系是无序的，这样的状况我们在这里就称为无序排列关系，在行情发展中，其实更为常见。

从有序排列的结果来看，会形成多头涨势行情或空头跌势行情，那么无序排列又会形成什么结构呢？均价线之间的混合状态，会因为不同参数的无序排列关系，而形成不同的状态。我们从以下两个方面来阐述。

1. 短期无序排列

因为牵涉到 5 条均价线的排列关系，所以，倘若其中一条均价线出现非顺序关系，就造成 5 条均价线的非有序关系。但这会因为涉及参数的大小而表现不同，倘若只是在 5、10 和 20 日均价线之间表现出这样的无序行为，但 60、120 日均价线仍然是按照一定的顺序排列，那么这样的无序排列，我们就视为短期无序排列。即在中长期趋势上仍然保持有序的排列关系，明确多头行情还是空头行情，在这样的格局下，中短期趋势并非是完全有序的排列，5、10 和 20 日均价线出现非有序排列关系，这样的状态，其实也就是在中短期趋势上的无序排列关系。我们通过具体的例子来认识这样的现象。请参见图 3-90。

在图 3-90 中，60、120 日均价线有序排列，明确多头行情和空头行情；但 5、10、20 日均价线却出现震荡交错现象，并非有序的多头排列和空头排列，不过这不影响 60、120 日均价线的多头排列关系和空头排列关系。这就是在保持中长期趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

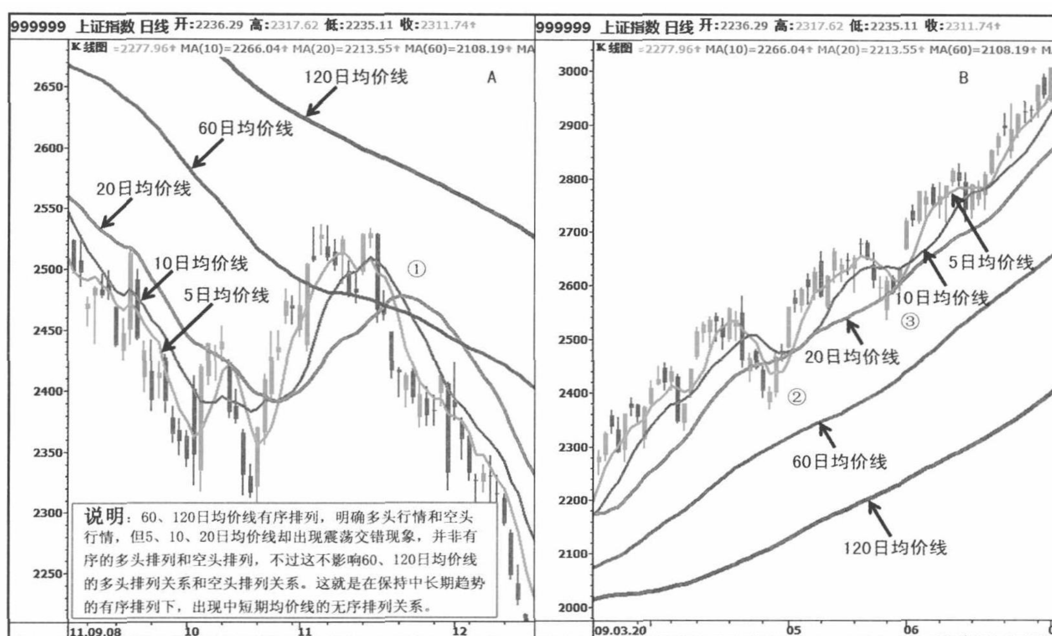


图3－90

有序排列下，出现中短期均价线的无序排列关系，体现出短期无序排列关系。

从A部分来看，60、120日均价线是同步下跌，形成空头跌势行情。在此格局下，5、10和20日均价线因为价格的波动而出现无序排列，但这丝毫不影响60和120日均价线的有序下跌行为。从B部分来看，也是类似的状况，在60、120日均价线保持有序的涨势格局下，5、10和20日均价线却出现无序波动，但这并不影响长期涨势行为，仅仅是在中短期趋势里，因为价格的波动致使均价线之间无序排列。

在不影响长期有序排列关系下，反而可以利用短期的无序排列关系来进行顺应长期趋势的操作。比如，我们在图3－90中，很显然可以在A部分的①处选择放空操作，在B部分的②和③处选择做多操作。这是在长期趋势有序的排列关系下，但若是长期趋势形成无序排列，就不能这么来认定了。

2. 长期无序排列

当60、120日均价线形成无序排列的时候，往往都是在行情发生转变的阶段。这个时候也是一种较为复杂的混合排列状况，通常不仅仅存在着60、120日均价线交错的现象，也会同时伴随着5、10和20日均价线的无序排列行为，这实际上就像是短期无序和长期无序并存的混合无序，所以也可以称为混合无序排列。

在这个状态下，通常因为价格的剧烈波动，会导致参数大小不同的均价线出现交错现象，而且不仅是上面所谈到的短期无序排列关系，还影响到长期均价线，并致使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60、120 日均价线形成无序排列关系，最终造成多空行情的转变，直到重新促成各均价线进入有序的排列关系，并确立新的多头行情或空头行情。

请观察图 3－91。A 部分是上证指数在 2011 年年初的走势，从标出的 20、60 和 120 日均价线来看，这已经不能用多头排列或空头排列来看待了；B 部分是上证指数在 2008 年年底到 2009 年年初的走势，同样是仅观察 20、60 和 120 日均价线的排列行为，完全呈现出一种混合的无序排列关系。

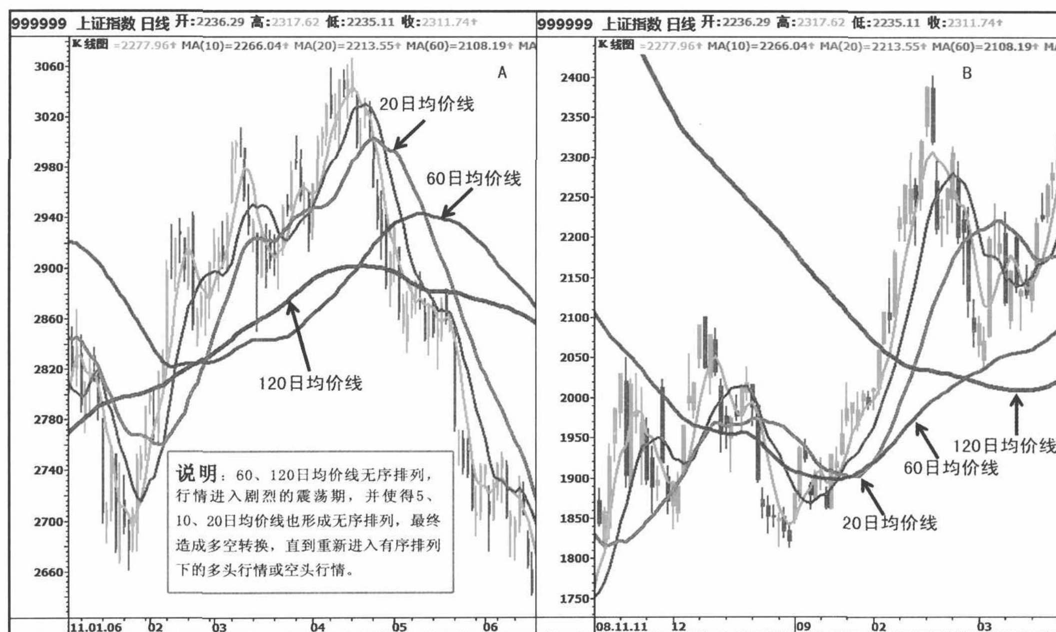


图 3－91

图 3－91 中的 A 和 B 部分演变的结果，都造成长期趋势的转变，这是一个普遍适用的规律。同时，从震荡的过程来看，要想在短期无序下转为长期无序，进而产生混合无序排列关系的转变行为，显然并不是在短时间内可以形成的，都需要较长的时间来酝酿和促使这一格局完成。也因为有充分的时间来沉淀和酝酿，所以在行情转变初期和确立阶段，就有了充分的时间来评估和准备。这一方面告诉我们不要轻易判断行情会发生有效的反转；另一方面，在混合无序排列阶段，可以积极观察行情的转变，并储备相应的操作标的。

通过上述内容的阐述，我们应该清楚，如何来观察均价线的排列关系，并采取相应的操作策略和战术。有序和无序、多头和空头、短期和长期等状况，非常容易通过均价线的排列关系来确立，这在操作规划上具有非常重要的应用价值和研究意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、交叉关系

在探讨均价线的特性中，K 线和均价线的交叉行为，主要体现出价格与均价线之间的交叉关系，我们把这个当成均价线的一种特性来看待。而这里所探讨的交叉关系，主要是指均价线与均价线之间的交叉行为，可以是两条，也可以是更多；可以交叉在一个点，也可以是近似一个点的势态。总之，我们这里探讨的是均价线移动过程中的交叉关系。

从均价线的组合来看，两条均价线之间的关系还较容易理解和掌握，不过当出现更多条均价线时，就显得相对复杂些，为了便于说明、理解和应用，我们先来做一些定义，以便于在分析多条均价线组合时，有比较清晰统一的认识。

（一）级数与度数

首先，将每一条均价线按照大小关系来定级，即 10 日均价线为一级、20 日均价线为二级、60 日均价线为三级、120 日均价线为四级。因为只需要研究 120 日以内的价格趋势变动就可以很完整地掌握价格趋势运动，所以 120 日均价线以外，就没有再定义与更高周期的交叉行为；之所以没有特别定义 5 日均价线，是因为在麦氏理论研究的主要 5 条均价线里，没有更小的均价线与之产生交叉。

然后，将每一条均价线与较小均价线的交叉称为“度”，并依照均价线大小关系来定度，由于比 120 日均价线小的均价线，我们只设定了 5、10、20、60 日，所以就只需要定义出一度、二度、三度和四度即可。

最后，我们依照级和度的定义，就可以将每一条均价线和较小的均价线之间的交叉定义为以下各种情况。

a. 10 日均价线交叉 5 日均价线，称为一级一度交叉。
b. 20 日均价线交叉 5 日均价线，称为二级一度交叉；
   20 日均价线交叉 10 日均价线，称为二级二度交叉。
c. 60 日均价线交叉 5 日均价线，称为三级一度交叉；
   60 日均价线交叉 10 日均价线，称为三级二度交叉；
   60 日均价线交叉 20 日均价线，称为三级三度交叉。
d. 120 日均价线交叉 5 日均价线，称为四级一度交叉；
   120 日均价线交叉 10 日均价线，称为四级二度交叉；
   120 日均价线交叉 20 日均价线，称为四级三度交叉；
   120 日均价线交叉 60 日均价线，称为四级四度交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照这样的定义方式，就可以很清晰地划分任意两条均价线的交叉行为，可以通过具体的级数和度数来表示交叉的强弱、大小状况，然后加以判断、分析和应用，即可研判交叉行为在行情发展过程中的效用和对价格的影响力。

麦氏理论均价线分析系统里，只要对5、10、20、60、120日5条均价线作深入的研究和探讨即可，因此在交叉行为上，也只要针对上述5条均价线的交叉行为予以判断、分析、应用。当然，也可以引入250日均价线或更长周期，继续按照上述模式定义到“五级五度”交叉行为，不过现实意义相对有限，所以这里不再扩展说明。

当将均价线定级之后，其实也可以拓展应用，依循各均价线的级数来定义价格趋势发展关系，即：

a. 10日均价线趋势方向为一级；
b. 20日均价线趋势方向为二级；
c. 60日均价线趋势方向为三级；
d. 120日均价线趋势方向为四级。

当以上4条均价线都处于上涨趋势时，则是四级涨势行情，属于绝对的多头趋势。就像图3－88中所标识出的A部分和B部分，前者是上证指数在2006年年底的上涨过程，其10、20、60和120日均价线都处于上涨趋势，构成四级涨势行情，属于绝对的多头趋势；B部分是上证指数在2009年年中的走势图，其10、20、60和120日均价线也都处于上涨趋势，同样构成四级涨势行情，确立绝对多头趋势。四级涨势的格局均是涨势行情中较为强势的上涨阶段，一般都会是上涨幅度最大、速度最快的一个阶段。

当以上4条均价线都是处于下跌趋势时，则是四级跌势行情，属于绝对的空头趋势。如图3－89中所标识的A部分和B部分。A部分是上证指数在2008年年初的下跌过程，其10、20、60和120日均价线都处于下跌趋势，构成四级跌势行情，属于绝对的空头跌势；B部分是上证指数在2010年年中的走势图，其10、20、60和120日均价线也都是处于下跌趋势，构成四级跌势行情，属于绝对的空头跌势。四级跌势格局通常也是下跌行情下，具有较大跌幅、较大破坏性、较大杀伤力的阶段。

通过以上定义级数与度数及其相互之间的关系，就可以比较清楚每一条均价线在各个阶段中的状态，以及均价线在移动过程中所形成的趋势级数和交叉度数。如此就可以将上涨行情或者下跌行情更加细化，以在分析判断中更趋简化，但应用实效却较为精准，可依循级数和度数来设定操作策略，如资金分配（假如总资产100万，是投入10万、20万、50万、80万还是100万）、仓位成数（2成、4成、6成、8成还是满仓）、操作依据（短线还是长线、做多还是做空、低接还是高买）、止盈止损，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将以上关于级数和度数的定义，依循均价线移动方向和位置的差异，笔者统计归纳出一些基本的规律：

a. 短期均价线向上交叉长期均价线，称之为金叉。
b. 长期均价线向下交叉短期均价线，称之为死叉。
c. 交叉级别越高，度数越大，对价格的影响力越大。
d. 一个长期趋势方向的转变，必然会在转变之前形成四级四度的交叉行为。
e. 高级别高度数的交叉行为抑制低级别低度数交叉行为，低级别低度数的交叉行为服从高级别高度数交叉行为。

其中关于金叉和死叉的说明，还只是停留在均价线移动的方向和位置上，还没有做同步处理，实际上这里包含失败的金叉和失败的死叉现象，这个状况我们在之前的章节中已经有过说明，这里就不再强调。详细状况，大家可以参见图 3－64、图 3－65 和图 3－66 中的标识及其相关说明。

下面我们分别从多头涨势环境和空头跌势环境来分别阐述上述级数和度数定义的现实意义，以及相关的应用思想和模式。

1. 在多头环境下的应用

在探讨均价线的排列关系时，我们确立最好的多头上涨行情是 5、10、20、60、120 日均价线构成绝对的多头排列组合，这也是麦氏理论里较为重要的“五子送财”形态。而事实上，通过前面关于级数和度数的定义来看，这一状态也是标准的四级涨势行情。我们可以通过图 3－88 中所标识的走势图，清晰地认识此类较为标准的模式。

但在任何行情下，都不容易期待这 5 条均价线能够持续地保持多头排列组合关系，总是会出现波动和震荡的格局。5 日均价线常常会因为价格的波动而出现回调，10、20 日均价线也存在这样的变动；甚至在较大的调整阶段，60 日均价线也会出现回调的局面；但这些状况都不能使 120 日均价线发生下跌的行为，否则，就会造成趋势方向的转变，一旦如此就要转入空头环境下来看待了。

在多头环境下，主要是在确立的四级涨势行情下，会出现一级、二级或者三级形式的回调态势，但低于四级涨势的回调并不影响四级涨势行为的延续，依然保持四级上涨格局，也就是继续维持多头上涨格局。我们先来看看一些过往的走势过程，然后再来说明这些状况下的实际应用价值。请参见图 3－92 中的 A 部分所示。

图 3－92 中的 A 部分是上证指数在 2007 年年初的走势图。从图中来看，这是一个始终保持四级涨势的多头上涨行情，但过程中我们看到在 2007 年 2 月的时候，因为价格的波动造成 20 日均价线回调下跌，这个时候还出现二级二度的死叉，形成二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

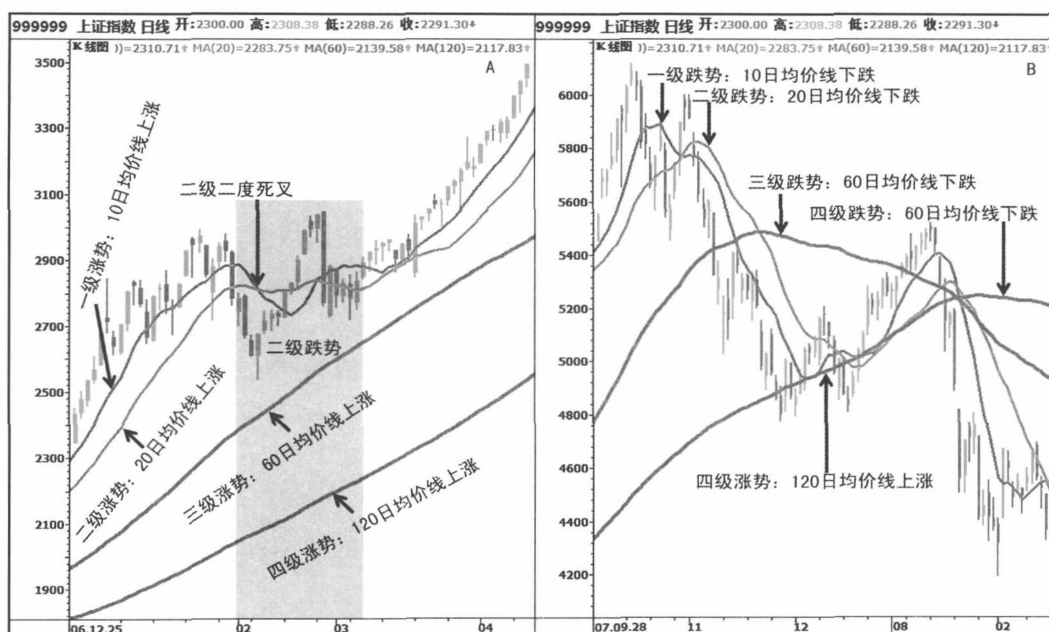


图 3－92

级跌势行为。这个状况我们可以称为四级上涨行情下的二级回调。我们可以通过观察图中阴影部分中各均价线的移动方向来体会这样的状态。不过虽然出现二级跌势，还构成了二级二度死叉，这看起来应该要进行一段时间的下跌，但从修整过程和结果来看，恰恰可以利用这样的修整来进行相应的操作。有时候涨高了调整下，才好形成新一轮的涨势，这往往是行情接续过程中较为多见的势态。

这样看来，倘若仅仅是二级跌势，仍然可以保持四级涨势，那么显然不仅不要惧怕会造成多么大的下跌空间，反而是调仓换股、继续依循四级涨势操作的好时机。一般对于这样的状况，就可以视为高级别涨势下的低级别回调走势。

不过倘若低级别的回调行为无法得以改善，或者即便得到转变，但最终还是造成120 日均价线结束上涨行为而造成趋势性转变，进入跌势，那么这就会形成四级跌势行情。在这个过程中，市场变动的状况相对复杂，但只需要应用分析三部曲来确定120 日均价线移动趋势，即可有效确立多空环境，从而做出相应的投资决策。

这个状况我们可以通过图 3－92 中 B 部分的走势来认识。这是上证指数在2007—2008 年的走势，在 120 日均价线还没有形成下跌之前，虽然因为 60 日均价线已经下跌形成了三级跌势，但当价格回调落至仍然保持上涨的 120 日均价线处，还是稳定价格并促成其回升。从这个过程来看，在四级涨势行情下，虽然出现了价格的滞涨甚至高位震荡，并呈回调势态，但其下跌的幅度、速度都是比较缓慢的。不过随着120 日均价线在 1 月 28 日见到最高点 5248.63 点后便开始下跌，从而构成了四级跌势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情，尤其是60日均价线向下交叉120日均价线，形成了四级四度死叉，更是加大了四级跌势行情的破坏力和杀伤力，往往这个时候的跌势都比较快速和凶猛。

从图3－92中所体现出来的状况来看，显然只要保持四级涨势格局，操作上就可以继续选择做多操作，但应根据不同级别的波动进行相应的调整。比如，我们看到A部分造成二级跌势行为产生，那么通常就可能会基于二级周期进行相应的修整，这个时间关系在实际操作中的应用尤为关键和重要。另外，我们从B部分不难发现，当二级跌势形成，虽然是回调行为，但也要考虑尽量将承接位置向下压低到三级涨势处再来承接；倘若三级也下跌，那么就要继续下探至四级涨势；否则，就不适合再承接做多了，因为一旦四级转为跌势，那么就是空头跌势行情的产生，当然不适合做多操作。

所以，这里至少有以下两个较为普遍性的规律：

a. 在四级涨势下，低级别的下跌可视为涨势行情中的回调行为，可以基于更高级别的涨势行为来承接操作。

b. 以均价线为参考，在回调过程中，应设定下一个级别的涨势格局来作为做多操作的承接参考，直到四级跌势出现，便转入做空操作。

2. 在空头环境下的应用

从空头环境下来看，当120、60、20、10、5日均价线形成空头排列组合时，是绝对的空头下跌趋势，也是标准的四级跌势行情。但同样不可能在整个跌势过程中，所有的均价线都会老老实实地按顺序排列，总是会出现某些均价线的反向波动行为。所以，即使是四级跌势行情，也会出现一级、二级或三级等反弹走势，只是在不改变四级跌势行为之前，就仍然是空头下跌行情，那么在这期间所产生的震荡格局，就可以基于反弹来对待，并采取相应的操作策略。

我们来看图3－93中所示的状况，A部分是上证指数在2011年下半年的走势图。在2011年10月之前，10、20、60和120日均价线构成有效排列的空头跌势行情，在四级跌势格局下，价格加速下跌。不过进入10月之后，价格止跌回稳并出现反击行为，且最终促成20日均价线上涨，并出现二级二度金叉行为，从而形成二级涨势格局，但这并不能促使60日均价线上涨，也不改变120日均价线的下跌，仍然维系四级跌势行情。如此当价格推升到三级跌势处，在无法改变三级跌势的情况下，又消耗掉二级涨势，再度促成有序的四级跌势格局，继续加快价格的下跌。

从图3－93中A部分的演变过程来看，显然在无法改变四级跌势行为时，即使出现二级涨势，但最终还是会受到四级跌势制约而结束二级涨势。这个状况也说明了，在四级跌势下，低级别的反弹会受到高级别的跌势压制，除非是在低级别的反弹下，逐步扭转高级别的跌势，最终促使120日均价线结束下跌，而转入上涨，这其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

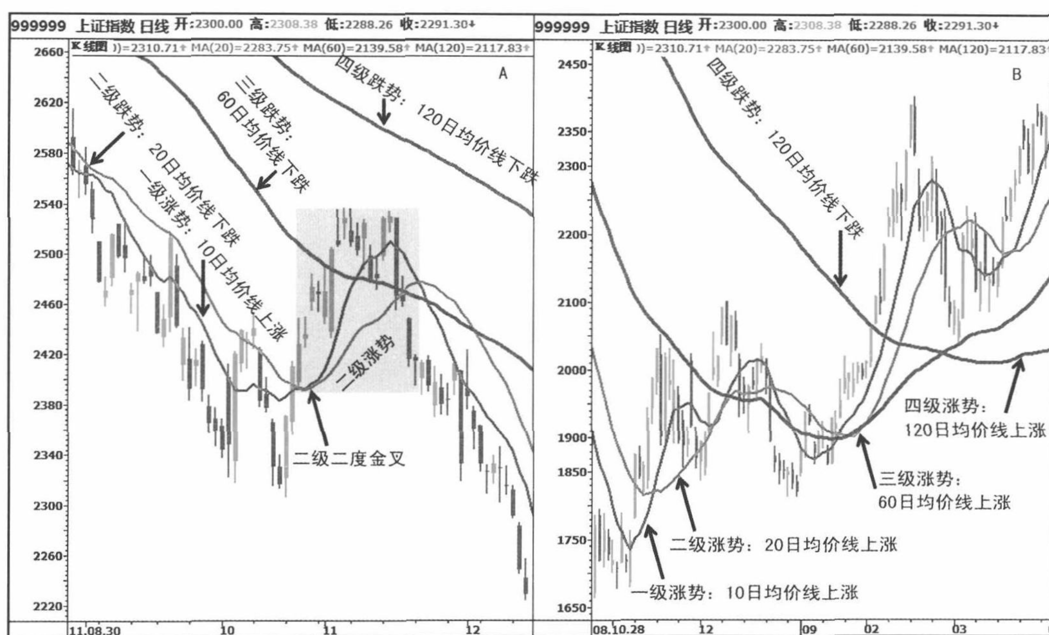


图 3－93

就会结束跌势，而转入四级涨势。

这个状况的演变，常常发生在行情由空转多的阶段。不过这个过程是比较复杂的，需要一个较长的时间酝酿才可以实现。但也正因为时间久，一旦发生四级趋势的转变后，都会是比较有效的转变，从而使得投资趋向发生转变。请观看图 3－93 中的 B 部分，这是上证指数在 2009 年前后由空转多过程中的走势图。从图中的变动来看，显然在初期的转变过程中，先由 5 日均价线向上金叉 10 日均价线，形成一级一度金叉；然后出现二级二度金叉，再有三级三度金叉。这个时候已经产生较为积极的涨势，但是在 120 日均价线还没有形成上涨之前，虽然已经形成了三级涨势行情，并促成了较为积极的上涨势态，但是在四级跌势行情下，指数波动震荡的幅度、速度都是较为有限的，而且还会出现上下波动颠覆的格局。但是随着 120 日均价线开始上涨时，即构成了四级涨势行情，尤其是 60 日均价线向上交叉 120 日均价线，构成了四级四度金叉，更是助推了四级涨势行情的发展，促使价格加速上涨。

从这些状况来看，我们也可以有以下一些普遍性规律：

a. 在四级跌势下，低级别的上涨可视为跌势行情中的反弹行为，可以基于更高级别的跌势行为来进行短线操作。

b. 以均价线为参考，在反弹过程中，应设定下一个级别的涨势格局来作为做多操作的卖出参考，直到四级涨势出现，便转入做多操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上说明来看，通过级数和度数的定义，能够让我们更加清晰每一条均价线在不同阶段所呈现出来的效应以及相应的作用力。但这仍然未能涉及更多条均价线的交叉行为，而事实上一旦出现多条均价线相交时，其往往都会产生相应的有效转变和趋势发展，这个状况在实际使用中效果会很好。我们通过下面的内容来阐述这样的格局。

（二）交叉组合

两条均价线的交叉已经可以视为较积极的转变行为了，倘若三条及三条以上均价线进行交叉，则必然会产生有效的转变，这是判断行情发生转变重要的研判条件。不过，这里所指的交叉也并非就是指各均价线恰好交叉在一个点上，而是近似于某个点所产生的交叉现象。这和两条均价线的交叉稍微有所差异，通常即便是三条均价线也没有恰好交叉在某个点上，而是近似于一个点上时，我们也同样称之为交叉。要四条或五条均价线交叉在一起就更难，而且不是相邻的均价线，就更不容易交叉在一起。所以，一般情况下我们只需要研究分析三条均价线的交叉现象即可，而且也不需要跨周期来研究交叉现象。并且，我们也将均价线设定为短期趋势组合和长期趋势组合，这样就可以自然分成5、10和20日均价线的中短期交叉行为，以及20、60和120日均价线的中长期交叉行为，以此来作针对性的说明和应用。当然，你也可以尝试研究其他类别的交叉组合特征，以找到更适合自己的分析模式，不过笔者在这里仅探讨5、10、20日均价线的中短期交叉组合和20、60、120日均价线的中长期交叉组合。

1. 中短期交叉组合

从前面的章节中，我们知道，无论在上涨阶段还是下跌阶段，价格的变动通常情况下都是围绕着10日均价线上下、沿着20日均价线的趋势移动。实际上从某种程度来看，20日均价线对短期价格的影响起到较大的助涨助跌效应，这个状况大家可以回顾我们在说明20日均价线的部分的详尽阐述。从5、10和20日均价线的交叉组合来看，其实这三条均价线交叉后的上涨或者下跌，也差不多更贴近价格的演变，基本上都会促成价格产生相应的上涨或者下跌。我们来看上证指数的一段走势图。请参见图3－94。

图3－94中截取的是上证指数在2012年前后的走势图，从图中所标识的状况来看，很显然在5日和10日均价线交叉后，再与20日均价线交叉，通常都会产生较为显著的趋势转变，小则差不多基于20日时间周期的趋势转变，大则促成60日周期的转变，甚至整个多空趋势的变化，不过这些都需要通过进一步分析和研判60日和120日均价线才易于清楚，这个状况我们留待下面再探讨。这里暂时先观察5、10和20日均价线发生交叉的过程和转变后的发展，依照图3－94中的示例，我们也可以得出一些基础的应用规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

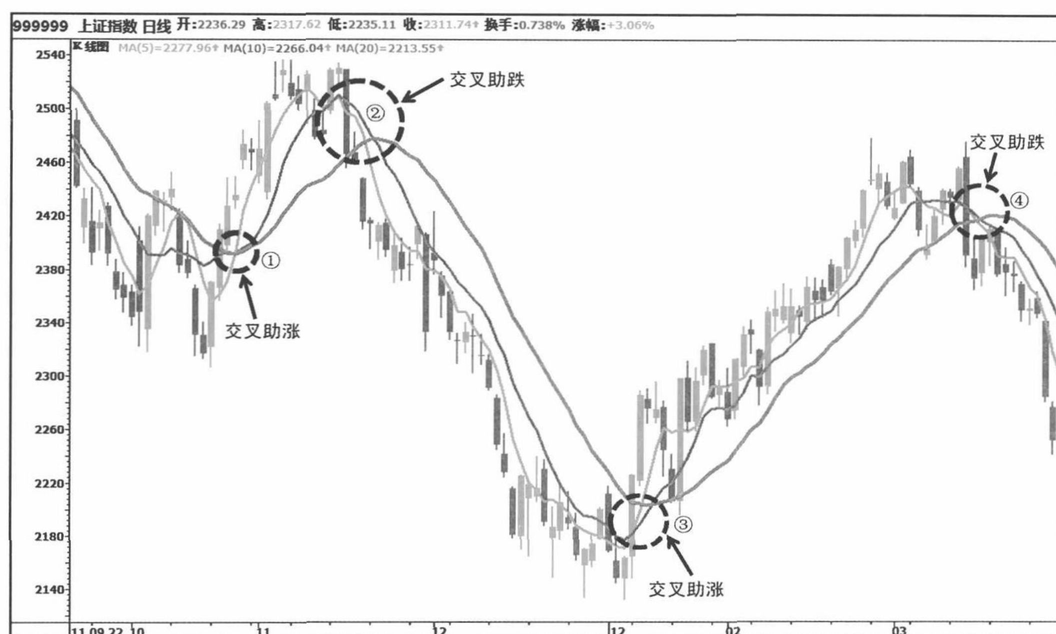


图 3－94

a. 经过一段时间下跌后，倘若促使 5、10 和 20 日均价线产生交叉，通常都会产生基于 20 日周期的涨势行为；反之，在经过一段时间的上涨后，倘若 5、10 和 20 日均价线产生交叉，通常会产生基于 20 日周期的跌势行为。

b. 一旦确立 5、10 和 20 日均价线交叉后的有效转变，一般都会产生 20 日时间跨度的涨跌，直到 20 日均价线发生新的转变。

c. 5、10 和 20 日均价线较少交叉在一个点上，多数情况下，是呈现出三角形交叉形态，即 5、10 和 20 日均价线之间相交于不同点，这样就使得三条均价线的交叉形态类似三角形状态，所以，也可以将这样的三条均价线交叉称为三角形交叉，通常都是比较有效的参考和借鉴。一般来说，交叉后促成价格上涨，我们就可以称为交叉助涨；反之，则是交叉助跌。

图 3－94 是 5、10 和 20 日均价线组成的三角形交叉行为，从①、②、③、④处交叉后的转变来看，的确是非常不错的中短期操作基础。只要通过分析三部曲，可以确立 20 日均价线有效转变，一旦构成三角形交叉行为，要么短期助涨，要么短期助跌，如此就可以给操作带来较为积极的参考。

2. 中长期交叉组合

从中短期的交叉组合来看，较为有效地体现出价格在短期结构上的转变行为，完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全可以基于三角形交叉来设定多空操作行为，这在实际操作中的应用价值较高。但这还会受到更长趋势的制约和影响，所以我们还需要区分好长期趋势的发展，然后采取相应的措施。

而且，更长时间周期的涨跌，差不多就在于对趋势的分析和研判。因为我们可以看到价格很少会背离20日均价线的趋势发展，这样就不容易超出20日均价线的趋势方向。显然，要想把价格长时间地贴近60日均价线很难，更别奢望可以移动到120日均价线处。但就多条均价线的交叉组合关系，却是非常有效的多空趋势的方向性转变，倘若能够同时出现20、60和120日均价线的趋势转变，那么这样的效果会非常积极，通常都会是长期趋势的转变。

不过，由于时间跨度长、间隔大，这就使得20、60和120日均价线更不容易交叉在一起，所以只能是三条均价线在不同的位置处相交。而且因为时间周期长，也使得较为复杂和多变，这个状况完全可以通过分析三部曲或者其他条件的配合使用来解决。

我们来看图3－95。这是上证指数在2007—2009年的走势，显然从中我们可以看到，当20、60和120日均价线交叉后，不是产生长期的下跌，就是形成长期的上涨。这个状况可以帮助我们来判断长期趋势的转变及其有效性，一旦产生这样的交叉格局，就可以视为较长周期的趋势发生转变。



图3－95

不过也因为周期长，所以要形成交叉后的转变，通常都会经历一段较长时间的酝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酿和震荡。所以，也会提前有征兆反映出来，如量能潮的扩增或缩减、高位或低位震荡的时间跨度等，这也是较为关键和重要的研判基础。

交叉关系是均价线组合关系中较为普遍、也易于认识和掌握的形态。经过笔者对级数和度数的定义，更容易让我们从趋势关系上来判别交叉组合形态在不同阶段中的效应。我们应用级数和度数的关系来看待上述中短期交叉组合和中长期交叉组合，实际上就是二级二度交叉和四级四度交叉关系，前者是回调和反弹时候较为有效的操作借鉴和参考，后者在趋势行为上是较为有效的方向判断。关于交叉关系，大家要熟练掌握，这在平常的分析和实际操作中会经常用到。

四、趋势关系

价格的发展总是呈现出某种趋势关系，这使不少投资者喜欢在价格波动过程中，试图找寻到价格依循某个趋势发展的趋势线，以掌握价格在下跌时候的反弹压力位置，或上涨过程中回调时候的支撑位置。

这个想法和思路是正确的，但多数投资者受到“画趋势线”的影响，以为价格真的会依循自己画出来的一条线移动，显然这是过于主观的，事实上不符合客观情况。而且一般画线的方式，就是依循两个高点或低点的连线，而且会随着行情的发展而变动，其实已经失去了有效的参考性。

或许是受到人为画线的影响，所以恰恰让不少投资者忽视了均价线其实就是非常好的趋势线，根本不需要人为画出，经由价格变动而自然形成的均价线所构成的趋势关系，其实就是最好的趋势线，理当更具有参考性。

均价线也因为在跌势或涨势格局下，而以压力或支撑的状态呈现。我们从这两个层面来说明，一是认识和掌握**均价线就是最好的趋势线**，二是价格变动与趋势线的紧密关系和应用价值。

（一）压力和支撑

不用再去设定哪两个点的连线来当成价格变动的趋势线，其实均价线就是价格运行中最好的趋势线，并在上涨和下跌过程中，以压力线和支撑线表现出来对价格的影响。我们分别来探讨。

1. 均价线是上涨时的支撑线

在价格上涨阶段，均价线会因为逐日扣低走高，形成对价格的支撑助涨作用。均价线本身就代表了价格运行趋势，所以就趋势而言，均价线其实就是很好的支撑线。根本不需要使用画线的方式来寻找支撑线。因为参考点的选择不同，我们往往会画出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误的支撑线。

均价线是价格运行的轨迹，完全可以说明价格趋势的发展方向，当然就是最好的支撑线。请参见图3－96，我们来观察上证指数在2009年上半年的涨势格局，从整个涨势过程来看，一路沿着20日均价线震荡上行。在长达数个月的上涨过程中，虽然价格也出现过回调（请参见图中①、②、③处的标识），甚至击穿20日均价线，但都没有导致20日均价线下跌，继续保持20日均价线的涨势，价格始终沿着20日均价线上行。



图3－96

从图3－96中我们可以看到，价格就沿着20日均价线震荡上行，很显然20日均价线在价格的波动中成为一条较为有效的支撑线。

同时，我们也可以看到价格与20日均价线之间的紧密关系，这使得20日均价线成为在价格趋势变动过程中非常好的趋势线。反映在上涨过程中，就是极好的支撑线。倘若以10日均价线来看，显然不合适，弯弯曲曲起不到应有的效果，周期太短；更长一些的60日均价线也不合适，从这个涨势过程来看，甚至没有机会调整到60日均价线，周期太长。画一条吗？没必要。事实上，我们从图中的标识来看，还有比20日均价线更好的支撑线吗？没有。别随便画一条线来糊弄自己，在这里没有比20日均价线更好的支撑线了，没有比均价线能更完整地表示支撑价格的作用了，所以，均价线就是最好的支撑线。

从比较贴近价格移动的状况来看待这个局面，还主要反映出20日均价线的支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效应。事实上，广义来看，60、120 日均价线都是比较好的趋势线，在某些剧烈变动过程中也体现出支撑的效应，这个部分我们在前面介绍各均价线的时候，已经多有说明，这里不再赘述。下面，我们来看看在跌势格局下表现出来的压力作用和压力线。

2. 均价线是下跌时的压力线

在价格下跌阶段，均价线会因为逐日扣高走低，形成对价格的压制助跌作用。下跌的均价线就代表了跌势行情下的价格运行趋势，价格就会在均价线的下跌趋势下逐步走低，受到均价线的压制而继续下跌，这就是价格运行过程中的压力线。

比如，我们来观察上证指数在 2011 年 7—10 月间的走势，指数在 20 日均价线的压制下震荡走低。期间出现过数次反弹上摸 20 日均价线的过程，请看图 3－97 中①、②、③处的标识，都被 20 日均价线阻挡，并在其压制助跌的效应下，再将价格压低继续盘落。从这个过程来看，显然 20 日均价线是比较明显的压力带，也就是压力线。

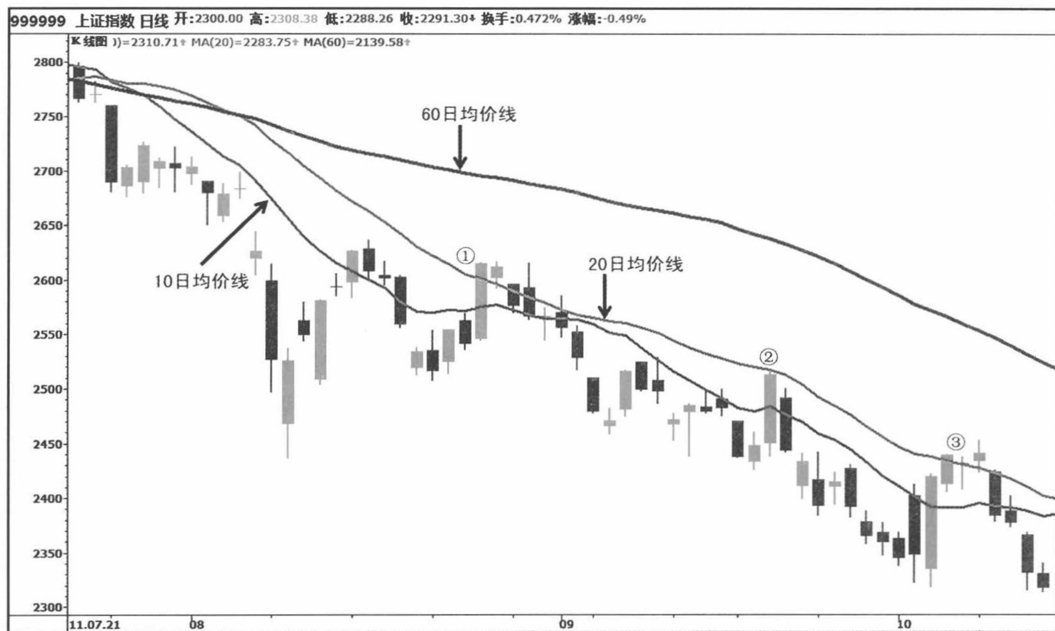


图 3－97

从图 3－97 中所标识的状况，很显然我们可以看到价格与 20 日均价线之间的紧密关系。这也使得 20 日均价线成为价格趋势变动过程中非常好的趋势线，在下跌过程中，就是极好的压力线。若以 10 日均价线来看，同样与涨势格局下有类似的势态，显然也不合适，弯弯曲曲起不到应有的效果，周期太短；更长一些的 60 日均价线也不合适，周期太长。画一条？不仅不需要这么麻烦，更重要的是没有比自然形成的更好了。事实上，我们观察图中的标识，还有比 20 日均价线更好的压力线吗？没有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有比均价线更能完整地表示压制价格作用的线条了，所以均价线就是最好的压力线。

从以上的例子来看，无论在涨势格局下的支撑作用，还是跌势格局下的压力作用，20 日均价线都扮演着极为重要的角色，这主要是它较为贴近价格的原因。不过这也说明，20 日均价线在涨势和跌势环境中的重要地位和对价格的直接影响力，是不可忽视的参考对象。

关于均价线的压力和支撑作用，在价格变动过程中，可以将其扩展到 60、120 日均价线，这就是之前笔者和大家说明的趋势大小和参数大小的问题。事实上，每一条均价线都可以作为压力线和支撑线来看待，只是在不同的阶段所反映出来的状况不同。而且，均价线参数越大，其形成的支撑和压力作用越显著。

长期均价线通常会形成一个长期趋势性的压力和支撑作用，或许价格并未接触长期均价线，但已经反映出趋势力量的推动效应；而短期均价线则主要是在短期行情波动下，反映出来对价格的涨跌效应。

其实每一条均价线的支撑和压力作用也是交替出现的。即均价线会随着价格的移动而互换压力和支撑作用，当价格顺延着均价线向上移动时，形成的是支撑作用，则均价线本身就是支撑线；但是当价格跌破均价线后，均价线就成为反压价格向上运行的压力线。这个状况在每一次行情的转变过程中，都有较为显著的反映，大家可以对照实际走势图来认识这个现象。

所以，在进行技术分析和操作时，投资者其实不需要用画线的方式去找寻压力线和支撑线，往往因为参考点不同而错误地选择压力和支撑，我们完全可以将均价线作为价格的主要压力线和支撑线。这是均价线趋势发展过程中所产生的效用。

还有另外一个状况，对于我们的操作会有极大的帮助，我们通过下面“第一次的亲密接触”来认识这个特征。

（二）“第一次亲密接触”

上世纪末，网络小说开始流行，对于痞子蔡的《第一次亲密接触》，可能大多数朋友都不陌生，不过这与笔者所谈的“第一次亲密接触”则是大相径庭了，这里既没有“轻舞飞扬”与“痞子蔡”的网络情缘，也没有最终令人惋惜的爱情故事，而是一次技术分析领域的大探讨。

前面笔者谈到均价线就是价格运行过程中最好的支撑线和压力线。在上涨过程中，价格回调时会获得仍然保持向上扬升的均价线支撑而回升；在下跌过程中，价格反弹会受到仍然保持向下的下跌均价线压制而回落。这是一个普遍适用的规律，但价格的趋势总不可能是一成不变的，否则价格永远不可能下跌，或跌了就永远涨不起来，显然这是极为荒谬的。而事实上，均价线总是会产生一些撑不住或者压不住的时候，随后就成为了有效跌破或有效突破。这个状况也就告诉我们，不可能每一次都能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑得住，也不可能每一次都压得住，这样就使得对于同一条均价线所产生的支撑和压力作用会随着次数的增加而减弱，这几乎是个必然的现象。这就告诉我们，要想获得有效支撑或有效压制，通常来说，在初次支撑或压力时，其效果应该是最为有效的。事实也的确如此。

所以，为了能够减少犯错的可能性，我们可以将依循均价线来观察支撑或者压力作用的条件，严格按照价格回调或者反弹中第一次触及到均价线为有效的支撑或压力的原则，我们可以基于此来设定操作，否则就要降低对支撑或者压力的预期，甚至根本不再考虑支撑或压力的作用。这就使得我们在支撑线和压力线的应用上，更集中于价格与均价线的第一次接触所产生的效应，我们称为“第一次的亲密接触”。

基于以上分析，我们可以这样来认识：在长期下跌或者上涨时，第一次反弹或者回调到主要均价线时，通常该均价线都会构成阻碍或者支撑，我们将这样的反弹和支撑行为称为“第一次亲密接触”。但当反弹或者回调是第二次或者更多次地触碰到同一条均价线时，其参考性降低，甚至会因为突破或者跌破而失去支撑和压力的作用。我们通过图 3－98 中的标识来进一步认识这个状况。

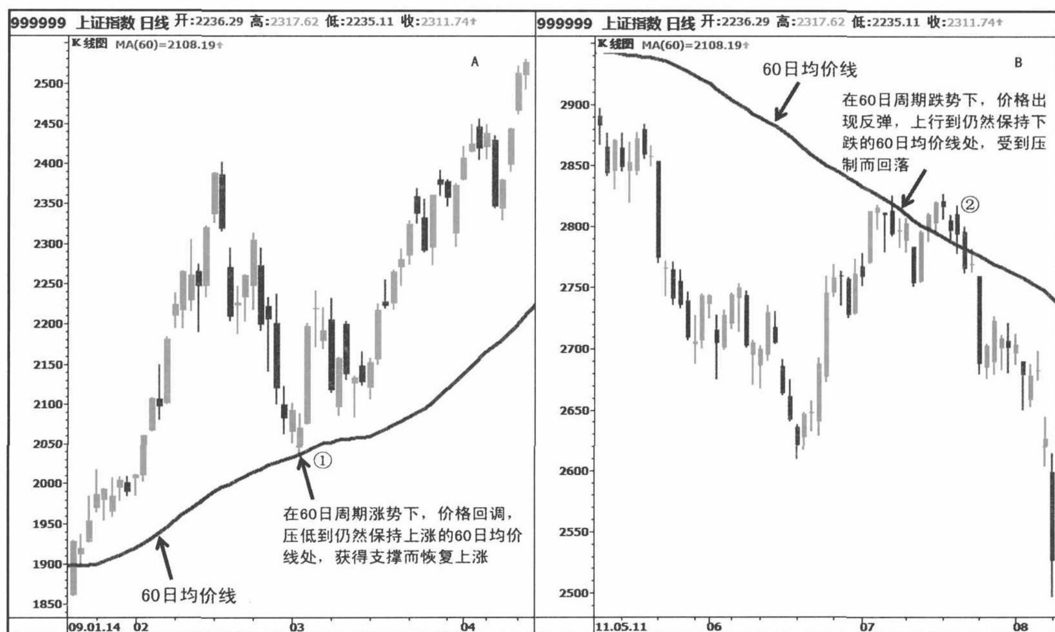


图 3－98

图 3－98 是上证指数在 2009 年年初的上涨和 2011 年年中的下跌阶段的走势，均是以 60 日均价线为参照。A 部分在促成 60 日周期上涨后，价格出现回调，但第一次压低到仍然保持上涨的 60 日均价线处，获得有效支撑而重新恢复上涨；B 部分是在已经造成 60 日周期下跌后价格出现的反弹行为，当价格回升到仍然保持下跌的 60 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均价线处，受到60日均价线的阻碍和压制，并再次促使价格回落下跌。

从①和②处的支撑和压力来看，均体现出“第一次亲密接触”的效应，这在行情变动过程中是较为有效的。而且不仅仅体现在图3－98中所标识的60日均价线，其实在20、120日均价线上也有较为积极的体现。此外，还可以延伸到周K线，甚至月K线，乃至更长的周期，每一条均价线都存在这样的现象。所以，这可以当成一个普遍适用的规律来应用。

关于“第一次亲密接触”的规律，也需要注意如下一些事项。

1. 参考的均价线在保持向上运行时，才具有支撑的作用；向下运行时，才具有压力的作用

比如，上证指数在2010年4月的走势，虽然指数从60日均价线上方下跌到60日均价线处，但是并没有获得60日均价线支撑，而是直接跌破60日均价线。这主要是因为60日均价线本身就是下跌趋势，又如何能起到支撑的作用呢？请参见图3－99中A部分所示。

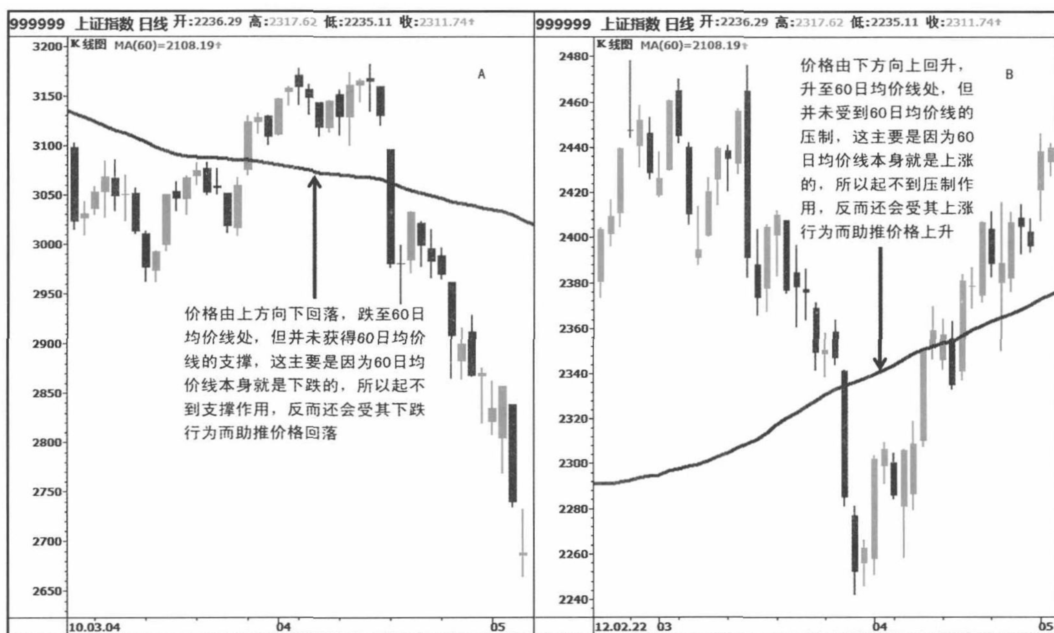


图3－99

再如，上证指数在2012年4月前后的走势。虽然指数从60日均价线下方反弹到60日均价线处，但并没有受到60日均价线压迫，而是轻松突破60日均价线展开上涨。这主要是因为60日均价线本身就是上涨趋势，所以不会构成压力作用。请参见图3－99中B部分所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，价格由上方向下下跌时，只有跌回到处于上升趋势中的均价线才有望获得支撑；而对于处在下跌趋势中的均价线，则不仅不会起到支撑的作用，还会因为均价线的下跌趋势而加速价格的下跌。

2. 均价线周期越长，其参考性越强

均价线周期大小对价格所起到的支撑和压力也会不同。当价格第一次接触到均价线时，不管是上涨行情还是下跌行情，都会因为周期大小、参数不同而出现不一样的支撑和压力作用。

这个状况，我们可以来观察上证指数在 2007 年 10—12 月的走势。指数从 10 月开始回落，逐步走低，当价格向下跌至 60 日均价线处，60 日均价线仍然保持向上扬升的涨势格局，按照我们前面的说明，理当会在这里产生支撑而促使价格反弹，但不仅并未如此，还直接击穿 60 日均价线，直到将价格压低到仍然保持上行的 120 日均价线处，才真正止跌回稳，最终促使价格反弹回升。请参见图 3 - 100 中 A 部分所示。

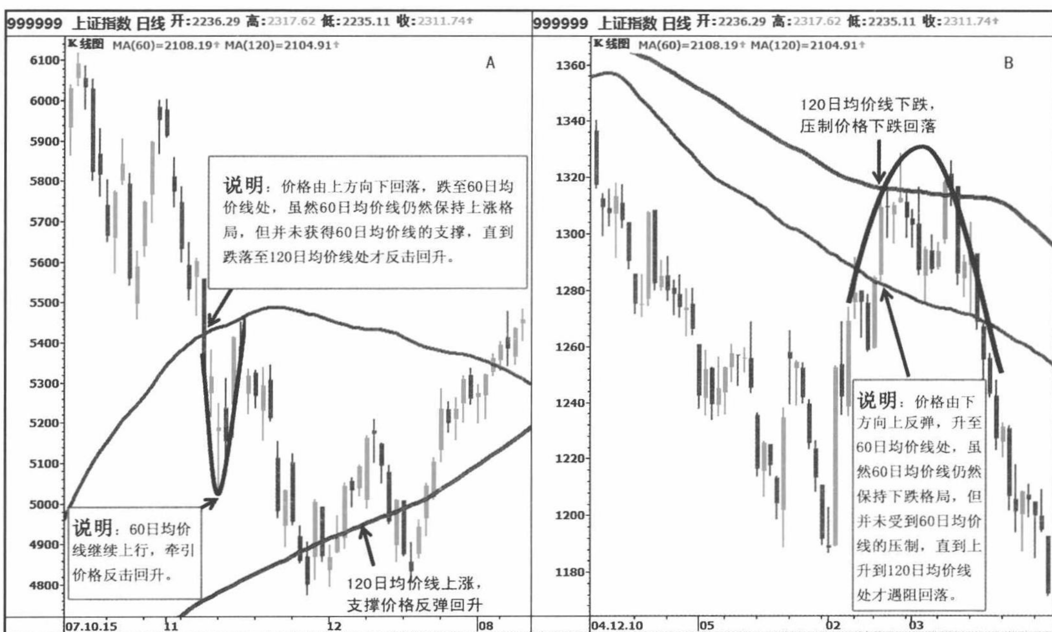


图 3 - 100

从图 3 - 100 中 A 部分的标识，我们可以看到价格直接击穿 60 日均价线，三天后出现反击动作，但并没有将价格推升到 60 日均价线之上，反而折返压回跌落至 120 日均价线处才得以获得支撑。这个过程既反映了 60 日均价线上涨的支撑作用和牵引效应，又凸显出了更大参数均价线的有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数在2005年年初的走势过程中，也表现出这样的特征。2月初，指数止跌回升，势头较为积极，看起来根本没有受到60日均价线下跌的影响，连续长阳上穿，将价格推升到120日均价线处，直到遇阻于120日均价线的压力，价格才下跌回落。请参见图3－100中B部分所示。

图3－100中的标识状况，其实反映出了我们在前面所阐述的参数大小之间的关系。这个状况一方面是对“第一次亲密接触”的有效补充，也告诉我们一定要客观依循事实过程来进行操作，一旦超出一般性的规律，也不需要惊慌，仍然要注意是否还会有其他周期的干扰和影响。这些变化都逃不开趋势在其中的影响力，这是一切变动的根本。

3. 周线为主，日线为辅

价格的波动的确会在日K线上反映出上述状况，但是这并不容易在周K线上出现。这就告诉我们，在周K线上来应用这一规律时，似乎有效性会更高。但是，因为5天才完成一根周K线，所以，其波动的过程还是要能够结合日K线来进行观察。不过就形态而言，你会发现周K线的反应更为显著一些。我们来看看图3－101所示的状况。

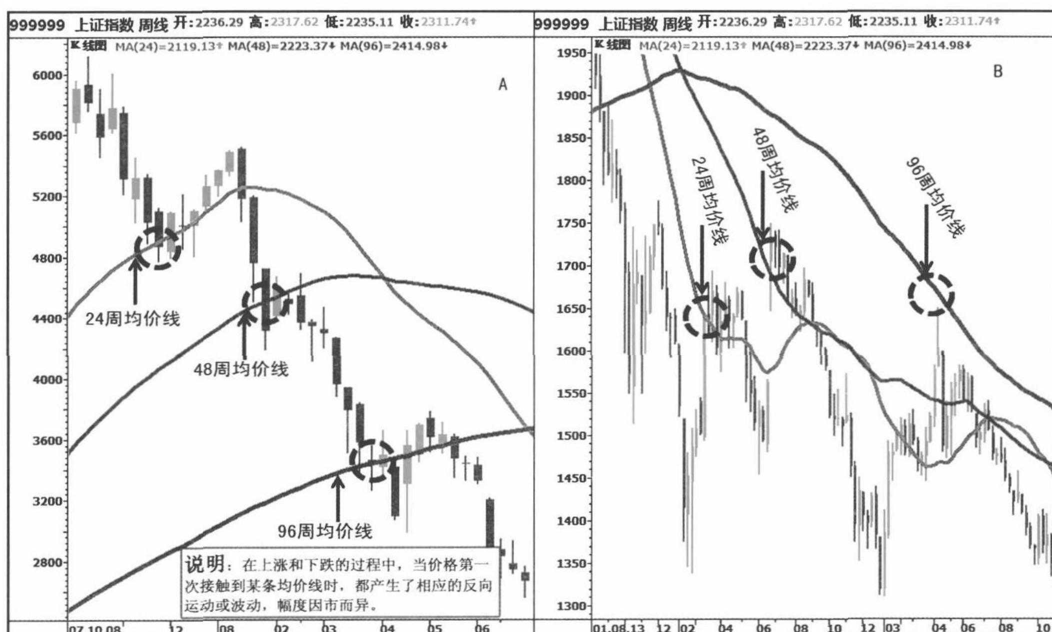


图3－101

图3－101中，A部分是上证指数在2008年前后的走势，很显然价格由高处回落至24周均价线处，产生相应的反弹走势，促使价格回升。当24周均价线转跌后促使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格继续下跌，但落至仍然保持上涨的48周均价线处，再次出现反击的现象，只是这个位置的力度就弱化了许多，时间和空间都较小，但仍然在这个位置上表现出“第一次亲密接触”的特征。再转移到96周均价线，同样如此。这就告诉我们，这个现象更多的时候与涨跌环境关系不大，主要是受均价线移动趋势的影响较为显著。

我们同样关注B部分的走势，这是上证指数在2002—2003年的走势。以同样的思路来看待，长期下跌后，当价格出现反弹第一次向上遇到仍然下跌的24周均价线后，价格受其压制而阻挡回落，其后也体现在48周和96周均价线上。这些都体现出上述规律和特点。

我们应从上述几个方面来看待价格在波动过程中与均价线之间的“第一次亲密接触”，最好还能够配合K线结构来使用，这样就更为完整了。这部分内容我们在第一章中讲解K线部分时已经作了深入的研究和探讨，大家可以搭配来使用，会更加全面有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

价格分析步骤与应用

前面的章节中，我们用了大量的篇幅来说明价格的表现方式，并通过 K 线、均价线以及相应的组合关系，来详尽阐述在实际操作过程中价格的变动规律和应用模式。从每一个细分的知识点来看，各自所扮演的角色都较为重要，但又各自不同。而就客观事实来说，要想产生有效的应用，不可能仅仅凭单一条件就可以推演出有效的结果，还需要能够将多个条件组合在一起，既要清楚每一个条件变动的规律，也要认识到组合结构对各个条件的制约，进而掌握整体架构的变动关系，最终形成实际的操作指导。

价格的分析和量能的分析，有本质的区别。在《破解成交量密码》一书中，笔者重点在于对整体行情的分析和评判，通过对成交量的大小、增减，来确定量能趋势的演变与发展，进而对价格产生的影响。但无论是价格分析，还是量能分析，其分析基础和基本思路仍然是一样的，都是建立在麦氏理论的分析方法论上，这是麦氏理论开创性的研究成果，将不可预估的未来通过方法论的演绎和推导，就可以掌握未来的行情发展，这是非常难能可贵的。

一、价格分析步骤

价格的分析，从某种意义上来说，要比量能分析更为复杂。因为成交量的分析，我们只需要集中于日 K 线上的交易量能进行分析即可，一般不需要观察更长的周期，最多是会缩小到 60 分钟 K 线来观察单小时成交量能的大小和增减情况，但这还是为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了研判日成交量的大小、增减及其量潮趋势状况，只有少数情况下是借用小时量水平来界定价格的波动空间，而这又要回到价格体系上来综合评判。

但价格的分析有所不同，不仅要在日 K 线上观察价格的趋势发展，还要能够考虑到周 K 线的趋势关系，甚至还有月 K 线乃至更长的周期。而且，为了在短期行为上更精确地了解价格波动的格局，我们还会从 60 分钟 K 线图来认识价格可能会面临的波动空间。这些都是在价格分析中会常常应用的。而且在前面的内容中，我们也和大家说明“周线为主，日线为辅”的思想，这些都包含了不同周期间的相互关联。

而且，因为实际操作就会具体到某个确定的价位，和成交量并不产生直接的关系，所以价格如何设定，就显得尤为关键和重要。这就要求在最终操作之前，应该已经作了更为详细的分析，这就不可能少了 K 线及其组合关系的分析。应该说在价格分析过程中，这占据了极为重要的份量。虽然趋势上的判断不需要这么精细，但若涉及最终的买卖行为，就不能不考虑得这么精细。

所以，就价格的分析步骤来看，就会稍显复杂一些，大体上我们可以依循以下顺序来进行渐进式的分析。

（一）确定价格发展的趋势关系

这是进行操作的前提，必须要搞清楚价格发展的趋势方向，才可以确立是要做多，还是要做空；如果不能做多，也不能做空，就只能不做了。早在 2011 年 8 月的时候，山东一位投资者在学习麦氏理论之前，就曾经问过笔者，他想让笔者看看他在 2011 年 8 月 9 日买进的锦江投资（600650）怎么样？能不能做长线投资？

那天出行时交通拥堵，也没有能够立即看到股票的走势图，但从对大盘结构的了解，还是直接说明，在大盘处于空头跌势情况下做长线的多头交易，显然是有所不妥的，应回避大盘的风险。当笔者看到锦江投资（600650）的走势图时，才意识到该投资者的问题不仅不简单，而且相当严重。问题根本不在于股票本身，而更多地在于其自身对市场的认识。

首先，之前已经说明大盘是处于空头下跌趋势，大家可以看看上证指数在 2011 年 8 月的走势，如图 4－1 中的 A 部分所示。很显然，这是一个明显的长期空头下跌趋势，通常在这样的情况下，是不适合做多的。

其次，再来看看锦江投资（600650）的走势图，姑且不考虑 2011 年 8 月 9 日买进的行为是否妥当，就趋势而言，20、60、120 日均价线同步下跌，这是典型的空头跌势格局。不仅不适合做多，更不应该在这个位置来买进做长线多头操作。请参见图 4－1 中的 B 部分所示。

最后，将前面两者结合起来，很自然我们就可以确立，无论是从大盘趋势还是锦江投资（600650）的趋势来看，都不适合在这里做多操作，更谈不上做长线的多头交易。通过对趋势方向的认识，这已经可以让我们认识到上述问题的根本原因是在哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

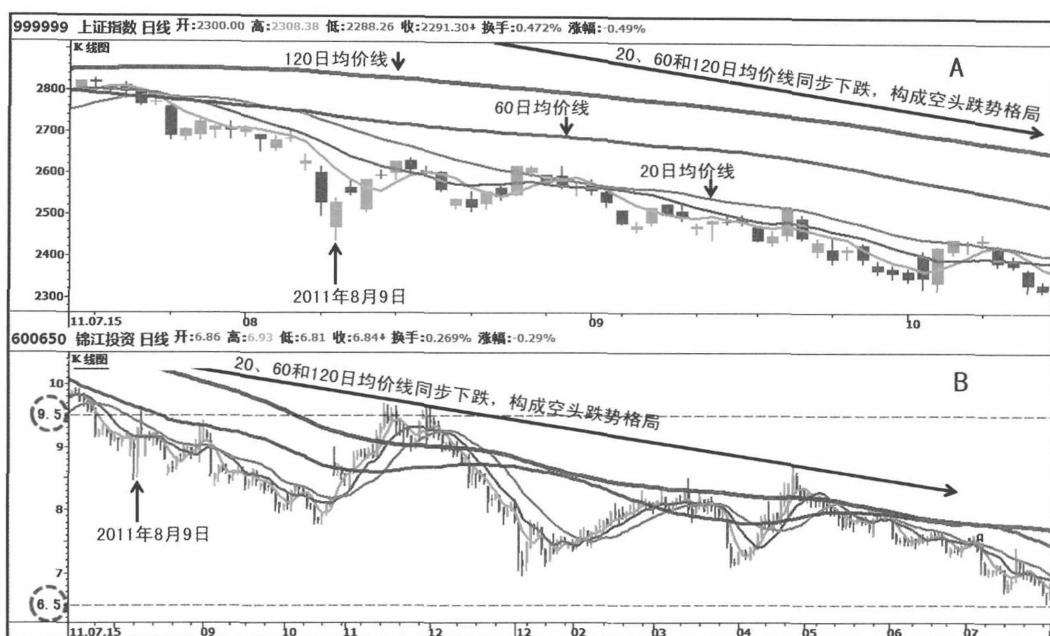


图 4－1

里，而不在于具体到哪只股票的问题了。

对于各位读者而言，想必应该不会在这样的环境下参与锦江投资（600650），反而对于之前原有的持股，应该借助反击行为来选择调节。因为大家很清楚，各均价线所形成的空头跌势格局是不可能在短时间内被改变的，那么通常这样的走势就是比较好的调节机会。

当笔者通过层层推进说明后，那位投资者在后面反击时果断调节，虽然有小幅损失，但是最终避免了更大的损失。截至 2012 年 8 月，一年的时间里，该股已经从 9.50 元跌到 6.50 元区域。

所以，在进行任何价格分析之前，都要先通过一定的方法来确立价格发展的趋势方向，然后才能够进行下一步的分析和推导，从而形成操作决策。

要想确定价格发展的趋势方向，当然就需要从长期趋势入手，这不在于是长线操作还是短线操作，主要在于明确价格的走势。只有在确定的走势下，才知道自己能够怎么做。如此，才会长短皆宜。

第一，要分析价格的发展趋势。在这个过程中，依照麦氏理论对时间周期的考量，通常 120 日均价线已经可以代表长期的价格趋势，所以在趋势方向上的分析和研判，我们要先应用分析三部曲来确立 120 日均价线的上涨和下跌趋势，从而确立价格发展的趋势方向。

第二，在第三章中，我们说明 60 日均价线比 120 日均价线更灵敏地反映趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么在长期趋势上的判断，也要能够同步分析和确立60日均价线的上涨和下跌行为，从而协同120日均价线来确立价格发展的趋势方向。

第三，确立60、120日均价线之间的组合关系，分成同步移动和反向移动的行为，来确立适合做多，还是适合做空，或是判断行情为交叉震荡下的波动格局。

第四，在适合做多或做空的情况下，再进一步分析20日均价线的移动方向。倘若和60、120日均价线的组合同方向移动，那么就可以顺应20日均价线的移动方向进行做多或做空操作；倘若和60、120日均价线的组合反方向移动，那么就可以顺应20日均价线做回调或反弹操作。

第五，在进行长多或者长空操作的时候，可以不考虑5、10日均价线的变动，其波动格局基本上不影响长期趋势的变动，也不适合用来判别长期趋势演变，所以进行长线操作的投资者，就可以基于20、60和120日均价线的组合关系来进行相应较长周期的做多和做空交易。

第六，在进行回调或反弹操作中，进一步分析研判5、10日均价线与20日均价线之间的移动关系，若出现5、10和20日均价线同步移动，则可以选择积极参与回调或者反弹操作；否则，常常是“不操作就是最好的操作”。

从长到短，从大到小，其实这里也反映出我们在前面的章节中所阐述的中长期趋势组合和中短期趋势组合。倘若就长线交易而言，事实上能够确立中长期趋势组合所确立的趋势方向就可以很好地进行长线交易；但若要进行更短周期的交易，那么就不得不进行中短期趋势组合的分析，且要具体到每一条均价线的变动关系，以掌握更为直接有效的操作。而且，还需要能够结合其他状况综合分析，下面我们进一步来探讨。

（二）周线为主，日线为辅

在第三章中，笔者特别探讨了“周线为主，日线为辅”的思想基础和应用方法，详尽的阐释大家可以参见前面的说明。这里主要是从不同周期间价格的相互影响，来说明在操作过程中的前后关系，以及所反映出来的长短效应。

在分析之前，我们先来看看大多数投资者会遇到的问题。观察近年来的市场变动，让笔者印象较为深刻的是在2010年的年中。因为整个市场从当年的4月拐头下跌后，就笼罩在空头跌势的阴影中，一路震荡走低，毫无任何止跌的征兆。进入6月后，好不容易有一段时间的平稳，但6月29日的长阴破坏，市场再度弥漫着较为恐慌的情绪，陷入“无底论”中。从日K线的结构来看，这实在不无道理，也的确难以确立何处才适合组织反击，即便从成交量能的缩减水平来看，也还需要进一步压缩量能，这使得日K线结构仍趋向于再向下回落的势态中。但各位读者应该已经明白，我们在前面说明“周线为主，日线为辅”的时候，已经阐述过为何指数会在2320点处止跌回升，主要条件就在于周K线所构成的基础。请参见图3-84所示的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是在这个阶段，我还清晰地记得浙江的投资者老吴，在6月29日下午给我打的电话。当初在2010年6月的时候，看到一些稳定局面后，他试图在大江股份（600695）上做一次短线交易，孰不知却遭受6月29日的大跌，一时间感到较为恐惧，主要在于日K线结构上的“五雷轰顶”形态，变本加厉，真担心还会进一步大幅下挫，请参见图4－2中的A部分所示。当老吴问到我要如何处理的时候，我告诉他去看看周K线的结构，请参见图4－2中的B部分所示，从所标识的状况来看，基于前一轮涨势的启动和突破格局，应用K线结构的原理，并结合“第一次亲密接触”的思想，很容易确立5.17元以下区域的操作时机，甚至可以从K线的组合关系，确立5.17—4.99元的承接位置。

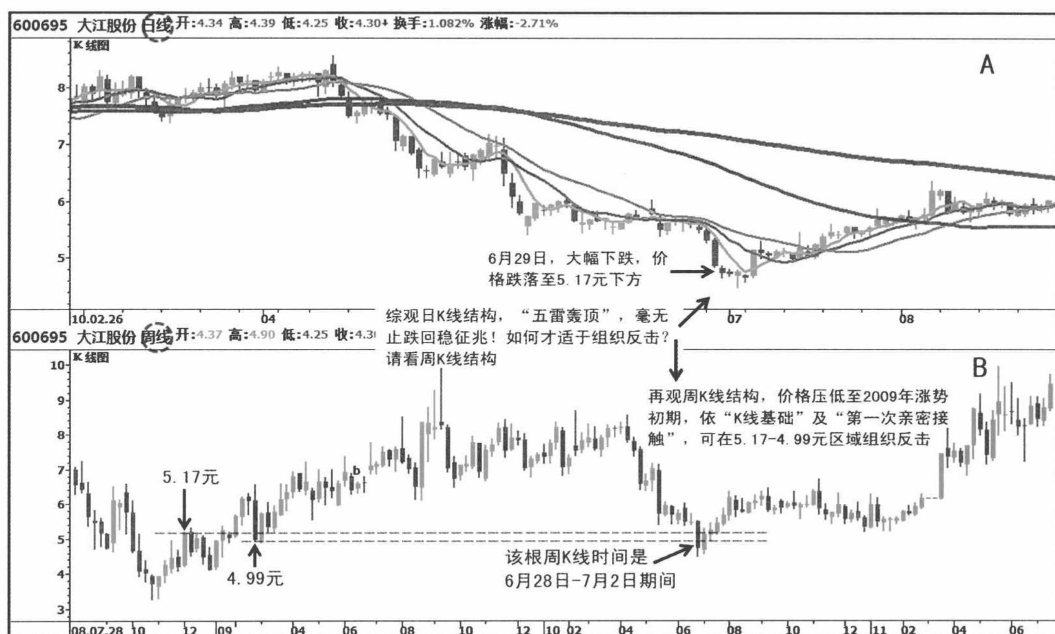


图4－2

老吴分析研究后告诉我：“从下跌过程来看，当价格第一次跌落到5.17元区域处，会组织反击行为，而且可以通过K线组合关系，考虑到日K线的长阴下跌格局，将承接价位压低到5.17元以下，可以进一步确立在5.17—4.99元处来承接筹码，做反弹操作。也就是说，现在不仅不应该担心价格继续下跌，反而是可以反过来承接操作。”当他说完这些话之后，我已经不需要再给他做出什么解释了，只告诉他：“赶快去准备吧。”

老吴在大江股份（600695）上所遇到的问题，以及跨周期间分析所产生的效应，这不仅充分体现出“周线为主，日线为辅”的重要思想和应用价值，也让我们懂得在进行实际操作的时候，通过对趋势分析确立长期或短期操作行为，但在价格变动过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中，还需要进一步通过周 K 线的结构来认识到对价格阶段发展的影响。

（三）K 线及其组合

在图 4－2 中，如何来确定 5.17—4.99 元的承接区域？这也是完成上一步的重要基础。倘若不能够有效确立这样的交易区域，那么虽然知道继续压低后存在反击的机会，但往往都是反击后才恍然大悟，事实上对操作来说，意义就降低了许多。所以，最终要通过对 K 线及其组合关系做进一步的分解，从而确立适合交易的区间。

如此，从整个价格分析的过程来看，差不多就形成了“趋势方向→大小周期→价格波动”的整个环节。当然，在每一个要点里，还要能够更精细化分析，但大体上我们可以通过这样的过程来进行较为全面完善的价格推导，从而为我们的操作提供合理的决策依据。

二、价格分析与量能分析比较

价格分析看起来与我们的实际交易更为贴近，息息相关，但事实上掌握麦氏理论后，更加清楚量能在价格变动过程中的作用举足轻重。不仅不可以单独用价格来作为最终的分析和操作依据，还要能够将价格分析和量能分析结合在一起，才会比较完整、全面和有效。

我们从下面几个方面来看待价格和量能之间的关系及其相关应用。

（一）量先价行

从广义上来看，量能和价格之间的关系，我们大体上可以用“量先价行”来表述，但事实上，我们在具体应用的过程中，还是会有许许多多的细节需要分辨和认识，才不至于错误地将“量增价涨”和“量缩价跌”作为唯一的衡量标准。

从笔者多年和投资者朋友接触的过程来看，不少初学者会陷入这样的困境中，而且如此机械性的认识常常需要很长时间才会得到改善，或者对麦氏理论深入地学习及熟练应用后，才可以通过组合关系来得到进一步的改进。现在，我们通过一些图示来观察和认识量能在价格变动之前，提前反映出来的趋势关系和方向性指引。请来观察图 4－3 中所标识的状况。

图 4－3 截取的是上证指数在 2007—2009 年的走势。图中标识出了“由多转空”，再“由空转多”的量能和价格转变关系。请观察 A 和 B 处标识的状况。

A 处是“由多转空”的演变关系。请观察①线和②线所对应的关系，前者是前一轮多头上涨中，“日最高量”和“日最高价”所对应的位置，后者是“120 日均量线最高值”和“120 日均价线最高值”所对应的位置。显然，“日最高量”比“日最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

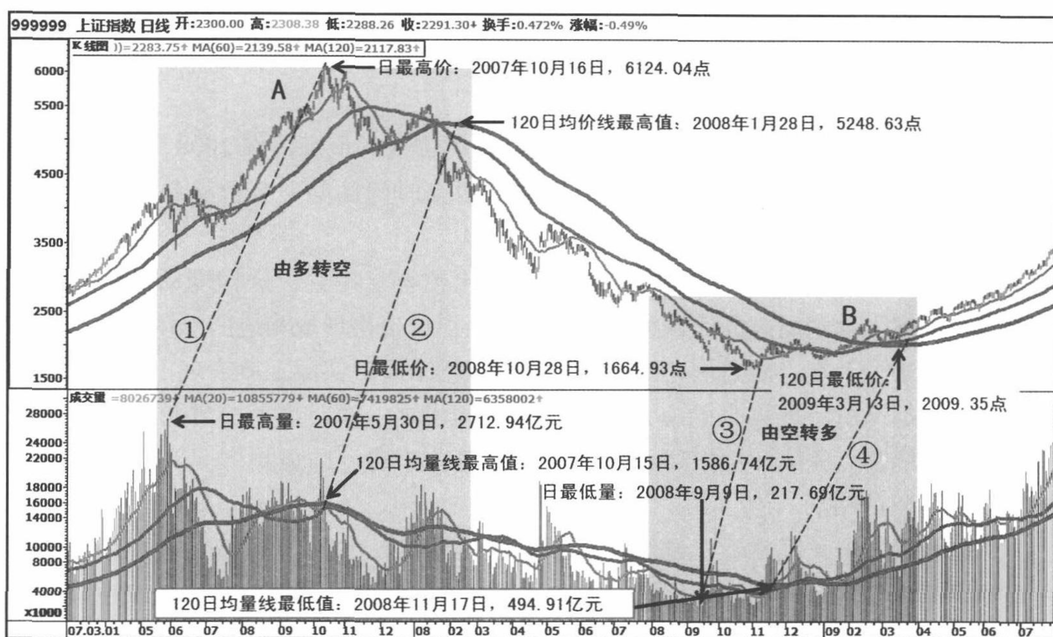


图 4－3

高价”提前出现，同样“120 日均量线的最高值”也比“120 日均价线的最高值”先出现。也就是说，无论从实际的单日最高量能，还是周期性的均量水平，都呈现出“量先价行”的格局。

B 处是“由空转多”的变动关系。③线是“日最低量”和“日最低价”所对应的位置，④线是“120 日均量线最低值”和“120 日均价线最低值”所对应的位置，同样是无论在单日最低量能，还是周期性的均量水平，都体现出“量先价行”的状况。

从图 4－3 中的比较观察，可以让我们明白，无论是“由多转空”，还是“由空转多”的过程，均会表现出“量先价行”的道理。这是一个普适性的规律，在实际应用过程中，具有非常高的价值。

如此，也告诉我们，在进行价格分析之前，还要能够先确立成交量能的变动趋势，这才是真正主导价格趋势发展的根本。所以在《破解成交量密码》一书中，笔者说过“一切分析，唯量是问”。到这里再回想这样的阐述，也当认识更深刻。

（二）量潮趋势主导价格趋势

从“量先价行”的规律来看待量能发展与价格演变之间的关系，我们比较容易确立“量潮趋势主导价格趋势”的状况。请观察图 4－3 中的②线和④线所对应的 120 日均量线和 120 日均价线完成的高点和低点间的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以成交量的高低点来看，120 日均量线的最高值在 2007 年 10 月 15 日完成，最低值在 2008 年 11 月 17 日完成，观察这两个时间区域的量潮趋势，显然就是一个跌势量潮，属于空头下跌趋势。

与此同时，以成交价的高低点来看，120 日均价线的最高值在 2008 年 1 月 28 日完成，最低值在 2009 年 3 月 13 日完成，在这两个时间区间，其价格是一个跌势格局，处于空头下跌趋势。

基于前面“量先价行”的规律，这让我们比较容易确立，这样变动的内在因素是成交量能率先体现出来的涨跌关系，然后才会促成价格形成相应的涨跌行为。倘若我们不局限于一个点，而是从一个线性发展的过程来看，实际上就表现出一个趋势的发展特征，那么所呈现出来的应该是量潮趋势的发展，同时也对应着价格的趋势发展。而从量能高点完成和价格高点完成的前后时差来看，凸显出“量潮趋势主导价格趋势发展”的格局。

从趋势的发展关系来看，显然要偏于 120 日周期来观察，所以图 4-3 中，也就主要标识 120 日均量线和 120 日均价线来说明问题。其实，这个状况，大家也很容易想到应用“120 日均量线和 120 日均价线的关系”来认识，读者可以回头观察图 3-51 中所标识的状况，并复习 120 日均量线与 120 日均价线间的一些基本特征和应用规律。

（三）互助互扰，协同发展

仍然来观察图 4-3 中所呈现出的量能和价格变动关系，很显然在“由多转空”和“由空转多”的过程中，量能的变动和价格的演变相对较为复杂和多变，不过从量能趋势和价格趋势转变的时间差来看，还是能够看得到，也能够感受到“量先价行”的规律特征，而且进一步确立“量潮趋势主导价格趋势”的行为。从行情多空转变的大趋势变动来看，对于“量先价行”的现象没有争议。从这些转变过程中，也因为量能和价格转变的时间差，而表现出“量缩价涨”和“量增价跌”的反向变动，这似乎和我们所探讨的“量先价行”有背离的现象。

在具体的走势过程中，的确会常常表现出这个局面，但事实上我们也看到了其持续的时间和空间及其最终的结果，恰恰也是因为这样的格局而最终确立趋势方向的转变。这也告诉我们，这似乎就像一辆在高速公路上疾驰的汽车想转方向掉头行驶一样，需要一个刹车减速再转变的过程，或许用惯性的原理来解释就比较容易明白。但倘若我们能够考虑到市场均值的影响，那么通过 120 日均量线和均价线的转变时差来看，相对误差可能会缩小许多，也较容易度量和权衡，因为到底多低的量能就是最低的量能？多低的价位才是最低的价位？其实这没有统一的标准，但从 120 日均量线和均价线的移动关系来看，却可以通过分析方法来掌握其转变行为，从而更易于分析和研判量潮趋势和价格趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以会对“量先价行”的特征产生一些争议，主要就在于“是量能扩增推动价格上涨，还是价格上涨促成量能扩增”，或“价格下跌使得量能缩小，还是因为量能缩小致使价格下跌”。这个问题初看起来，似乎不无道理，但事实上这根本毋庸置疑，因为从“量潮趋势主导价格趋势”的格局来看，只要将每个阶段的趋势行情切割成每个点的状态，就可以完全确立“量先价行”的规律，这毫无争议。只是在行情发展的过程中，量能和价格变动之间的确存在着“相互促进，又互相制约”的现象，事实上这是因为涨跌对投资者的心理影响从而致使投资者所产生的相应措施所致。

但当120日均量线和120日均价线均发生转变并形成同步移动后，其实在这个阶段中，我们可以看到成交量能和成交价格处于比较明显的“量增价涨”或“量缩价跌”的关系中。这个阶段通常也是趋势发展最突出的时候，往往都是涨了还可以再涨，跌了还要再跌，涨无高，跌无底。所以，这样的局面一旦出现，就要顺应趋势交易，不能反向操作，只能在趋势发展的过程中，进行相应短周期的波段交易，但这个时候应该多注意观察成交量能的增减、大小对价格波动高低点的影响以及相应短周期演变的一些特征。

如此看来，当成交量和成交价反向移动的时候，要注意趋势方向可能会发生的转变，这无论是在涨势中还是在跌势中，都具有这样的规律和特征。倘若两者同步移动，那么就会是趋势方向的维系和延续，操作上顺势交易即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

说股市，谈方法。研究得越多、越深，越发觉得未知的越多，也越发领会到市场之大、之广，更是深深地感受到投资之不易。纵使我花去所有精力来研究获取股市收益的方法，虽已成就麦氏理论，但在面对浩瀚的股票市场时，仍时有偏漏之感，深感难以穷尽所有，只得尽力而为。

本书从构思到开笔，用去较多时日。且因我有段时间常奔波于广深之间，而迟迟难以定稿，时间之紧迫，算是深有感知了。去年 7 月，终安定于广州，才得以静心收尾。好在历经时日，《破解价格密码》终圆满收笔，虽较《破解成交量密码》一书的出版时隔两个春秋，有所遗憾，但总算将麦氏理论完整地呈现出来，也算是对广大读者有了交代。

让我高兴的是，在这两年里，通过市场的牛熊轮回、涨跌循环，我们不断总结、推陈出新、精益求精，继续检验麦氏理论的分析方法和操作模式，进一步改进和完善了麦氏理论量价分析体系。

本书就是在此基础上，接续《破解成交量密码》一书中的成交量分析，以价格作为分析对象，深入讲解和探讨成交价的演变规律。成交量分析是麦氏理论分析的核心与基础，通过研判量潮的趋势发展及成交量的大小水平、增减行为，就可以推测价格的波动格局。本书详尽地分析了价格在量能演变下的走势特征，和《破解成交量密码》合二为一，完完整整地向读者呈现麦氏理论的分析体系。

为了适应不同层次的读者，本书首先引入对价格的认识，再从 K 线基础出发，进而引申出代表价格发展趋势的均价线，以此展开讨论均价线在行情发展过程中的各种性质、演变规律、应用方法和操作模式，并结合成交量分析，深度探究具有实际指导意义的操作思想和策略方法。

特别是在实例应用上，本书更是依循所用实例的客观结构，精心制作，以最大可能地还原真实行情的变动。所以，每一个图例都是一张有故事的图画，用麦氏理论的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法记录、再现和分析当时行情的演变过程，以帮助读者在未来行情的发展中，找到自己的道路，走向成功的彼岸。

《破解价格密码》和《破解成交量密码》，都是麦氏理论中不可或缺的部分。在本书侧重研究价格分析体系的同时，不能忽视成交量分析这个重要基础，一定要将两者有机结合，方能成就技术分析的巅峰。

读者在阅读本书时，如有任何疑问，可登录“麦氏理论学习与研究网”（http://www.jeebo.cn）或麦氏理论交流社区——“米谷网”（http://www.imigu.com）进行咨询，或参与即时行情的解读与分享。关于麦氏理论的所有内容，敬请关注上述网站，以了解麦氏理论的最新动态，学习最新的技术分析方法，以掌握最有效的操作模式。

最后，我也要谢谢自己“一路走来，始终如一”的努力，力争每天进步一点点，最终完成本书的撰写，将麦氏理论完整地呈现给读者。希望通过本书能够帮助大家掌握麦氏理论，提高技术分析水平，以在投资的实践中获取更多的收益。

鄙人学识有限，本书的不足之处，还请各位读者批评指正，欢迎来电来函进行交流探讨。我的电子邮箱地址是：jblhtc@gmail.com，QQ 号码是：239718931。

最后，谨祝各位读者身心愉悦，投资获利！

曹 伟

二〇一三年春 于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欢迎访问【麦氏理论学习与研究网】

在阅读本书的过程中，读者如有任何疑问或不解之处，可访问以下网址：http://www.jeebo.cn/feedback，将您的反馈意见提交，与作者进行交流。

麦氏理论 学习与研究
www.jeebo.cn

注册 | 登录

首页 产品 学员专区 高话天书 研讨会 麦氏理论 资讯 联系我们

读者留言

我们会以电话回访的方式联系您,请填写正确信息

电话：*

姓名：*

内容：*

提交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



破解价格密码

麦氏理论是本书作者曹伟先生创立的全新的股市技术分析理论体系。麦氏理论以成交量分析为基础，应用“分析三部曲”——扣减法、倒推法、平衡法——来系统解剖股市技术分析的四个基本要素：量、价、空、时，从而推导出行情的发展趋势及变化周期。在思路清晰和富含逻辑的详尽分析基础上，结合大量的数据统计和操作经验，麦氏理论总结出无数次被被市场验证了的富有实战效果的“操作三部曲”和“十大战法”。

本书共分四章，分别阐述K线、均价线、均价线的组合应用及价格分析步骤。读者用心阅读完本书后，在价格的变化原理、结构模式、对行情发展的影响、与成交量的关系及在实战中的应用等方面一定会有个全新和深入的理解。

POJIE JIAGE MIMA

上架建议：股票

ISBN 978-7-306-04514-0



定价：88.00元